



**SA MOURY CONSTRUCT**

**Rapport de gestion 2005**

## 1. Description et chiffres-clés du Groupe Moury Construct

### 1.1. S.A. Moury Construct - Comptes sociaux selon les normes belges.

(en milliers d'euros)	2001	2002	2003	2004	2005	Variation 05-04
Ventes et prestations	7	6	16	13	15	12,6%
Résultat d'exploitation	-151	-169	-159	-165	-171	- 3,3%
Résultat financier	2 895	1 597	2 158	3.117	2.691	-13,7%
Résultat exceptionnel	134	0	0	0	1	NS
Résultat avant impôts	2 878	1 428	1 999	2.952	2.520	-14,6%
Résultat après impôts	2 850	1 429	2 001	2.949	2.521	-14,5%
Capitaux propres	30 671	30 273	30 390	31.456	32.127	2,1%
Total bilan	32 675	32 428	32 657	40.375	34.258	-15,2%

### 1.2. S.A. Moury Construct - Comptes consolidés selon les normes IFRS.

(en milliers d'euros)	2004	2005	Variation 05-04
Produits des Activités Ordinaires	70.987	79.308	11,7%
Chiffre d'affaires	70.805	78.791	11,3%
Résultat Financier	414	367	-11,1%
Résultat avant impôts	4.047	4.773	17,9%
Cash Flow	2.444	5.300	116,6%
Résultat Consolidé	2.476	2.847	15,0%

Le chiffre d'affaires du groupe s'élève à EUR 78 791 (en milliers) contre EUR 70 805 (en milliers) pour 2004 soit une progression de 11,3%. Le résultat opérationnel courant a atteint en 2005, EUR 4.350 (en milliers) ce qui représente une hausse de 23,6% par rapport à 2004 où il s'élevait à EUR 3.519 (en milliers). On constate dès lors aussi une augmentation de la marge nette qui s'élève à 5,5%, ce qui est supérieur à la moyenne du secteur.

Le périmètre de consolidation est resté inchangé par rapport à l'exercice 2004.

Ci-dessous est reprise la contribution de chacune des filiales au résultat d'exploitation consolidé du Groupe avant retraitement de consolidation :

Selon les normes belges :

<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>Var 05-04</b>
(en milliers euros)					
SA BEMAT	965	1.516	1.475	1.145	-22,3%
SA BEERTS	96	57	74	116	56,7%
SA BEHEER BEERTS	61	42	44	45	1,7%
SC MOSABOIS	141	33	226	164	27,0%
SC MOSAFER	97	51	81	58	-27,9%
SA MOURY	2.005	1.608	1.660	3.475	109,3%
SA MOURY Luxembourg	-16	21	-10	22	227,5%

### 1.3. S.A. G. Moury

#### Activités et réalisations :

La S.A. G. Moury 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 et de rénovation, classe 8D et classe 8D24 lui permettant de soumissionner pour des marchés d'un montant illimité.

Depuis 1920, année de sa création, la société s'est construite une réputation en béton dans son secteur et a accumulé les références prestigieuses. Parmi celles-ci, on note la rénovation du Vertbois (en 1995), la construction des amphithéâtres de l'Europe pour l'Université de Liège (en 1996), la construction d'une tour Belgacom à Ougrée (en 1997), la construction de la Clinique Sainte Rosalie (en 1998), la réalisation des bureaux du Ministère de l'Équipement et des Transports à Namur (en 1999), la transformation de l'Institut des mathématiques au Val Benoît (en 2000), un centre de diffusion technique pour compte de l'ASBL Technifuture (en 2001), un immeuble de bureaux et laboratoire pour compte de la S.A. Eurogentec à Liège (en 2002), un complexe administratif et technique à Lambermont pour compte de l'Intermosane à Verviers (en 2003), un complexe administratif pour compte du Bureau Economique de la Province de Namur (en 2004), la construction d'un centre de formation en techniques environnementales pour le compte du FOREM de Charleroi (en 2005), la transformation et l'extension de bureaux pour compte de la société Nomacor à Liège (en 2005), la construction d'une école à Hamptean (2005), construction de l'outlet centre de Verviers (2005), construction d'une unité de soins pour compte du CHR à Verviers (2005).

En outre, elle dispose dans ses installations de Liège, d'une usine de préfabrication d'éléments architectoniques en béton qui a notamment fourni les éléments préfabriqués de la Faculté des Sciences Appliquées de l'Université de Liège et de l'hôpital du Bois de l'Abbaye.

#### **Actuellement, les principaux chantiers en activité sont :**

##### Bâtiments administratifs

- Un bureau pour compte du Ministère de l'Emploi et du Travail à Namur (construction).
- Un bureau pour compte de la société Technifutur (construction).

##### Bâtiments résidentiels

- Un immeuble de 435 appartements à Droixhe (rénovation).
- La résidence Léonard de Vinci dans le centre de Liège (construction).

#### Constructions Industrielles

- Un hall industriel pour compte de la société Nomacorc à Liège (construction).
- Un hall logistique pour compte de la société Trilogis à Bierset (construction).

#### Constructions utilitaires

- Un centre Hospitalier Régional de Huy (rénovation).
- Un centre d'entraînement du Standard de Liège (construction).

#### Les principaux chantiers réceptionnés en 2005 sont:

##### Bâtiments administratifs

- Un complexe administratif au Bureau Economique de la Province de Namur (Parachèvements)

##### Bâtiments résidentiels

- Un immeuble à appartements à Tilff (construction).
- Un immeuble à appartements à Neupré (construction).
- Logements sociaux à Seraing (construction)

#### Constructions industrielles

- Un hall industriel à Assesse (construction).
- La tour Piedboeuf pour compte de la société INBEV à Jupille sur Meuse (construction).

#### Constructions utilitaires

- Une nouvelle unité de soins pour compte du C.H.R à Verviers (construction).
- Une école à Hampteau (construction).
- Un magasin d'usines à Verviers (Parachèvements).
- Le Bâtiment Crescendau pour l'U.L.G à Liège (construction).
- Une unité de soins pour compte de l'U.L.G (construction).

#### Chiffres-clés (selon les normes belges)

Moury	2001	2002	2003	2004	2005	Var 05-04
(en milliers d'euros)						
Ventes et prestations	32 340	34 612	35 923	45.760	45.978	0,5%
Résultat d'exploitation	1 034	2 005	1 608	1.660	3.475	109,3%
Résultat financier	313	320	264	192	350	82,6%
Résultat exceptionnel	47	92	-95	71	30	-57,5%

Résultat avant impôts	1 394	2 417	1 777	1.923	3.855	100,4%
Résultat après impôts	732	1 364	1 113	1.194	2.317	94,1%
Capitaux propres	5 103	5 166	4 379	4.223	4.330	2,5%
Total bilan	25 670	29 427	22 475	30.767	29.282	-4,8%

Le résultat d'exploitation s'élève à EUR 3 475 au 31/12/2005 contre EUR 1 660 pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 109,3%. Cette hausse résulte principalement de la hausse du montant des travaux et des marges réalisées sur les chantiers dont la réception provisoire a été prononcée au cours de l'exercice sous revue.

Le résultat net après impôt s'établit à EUR 2 317 contre 1 194 au 31/12/2004 soit une augmentation de 94,1 %. Cette augmentation résulte essentiellement de la hausse du résultat d'exploitation.

Le carnet de commandes au 31/12/2005 est de l'ordre de EUR 51 582 (en milliers) contre EUR 38 785 (en milliers) l'exercice précédent.

#### 1.4. S.A. Bemat

##### Activités et réalisations :

La S.A. Bemat est une entreprise générale de travaux publics et privés (agrégation, classe 7 D) qui dispose d'un siège social à Gilly et d'un siège d'exploitation à Bruxelles.

Elle affiche de nombreuses références récentes en matière de travaux de bureaux ou industriels privés tels que la construction de 45 logements à Bruxelles pour l'habitation Moderne (en 1995), La construction du siège de la Compagnie Nationale à Portefeuille à Gerpennes pour compte de la Compagnie Immobilière de Roumont (en 1996), l'extension du Centre International pour jeunes « Jacques Brel » à Bruxelles pour compte de la Commission Communautaire Française (en 1997), la construction d'un restaurant d'entreprise à la S.A. Sonaca pour compte de l'Intercommunale IGRETEC (en 1998), la Construction de 16 logements à Châtelineau (en 1999), la construction d'un restaurant de la chaîne Buffalo Grill à Gosselies (en 2000), la réhabilitation du site du Bois du Cazier à Marcinelle (en 2001), le Spiroudôme pour compte de la Régie des Bâtiments de la Ville de Charleroi (en 2002), un bâtiment Biopole à Gosselies Aéroport pour compte de l'intercommunale IGRETEC (en 2003) et un centre de formation permanente pour compte de l'IFPME à La Louvière (en 2004). En 2005, elle a également réalisé la construction d'un centre de formation à Strépy pour le compte du FOREM, la transformation de la maison du tourisme de la ville de Charleroi, la construction d'une salle Omnisports pour la ville de Philippeville ainsi que la construction du siège des Mutualités Socialistes à Frameries.

##### **Actuellement, les principaux chantiers en activité sont :**

###### Bâtiments résidentiels

- Un immeuble de 71 logements à Ghlin (construction).
- Un immeuble de 10 logements à Châtelineau (construction).
- Un immeuble de 57 logements à Bouffioulx (rénovation)
- Un immeuble de 81 logements à Couillet (rénovation).

###### Constructions utilitaires

- Un hall relais à Farciennes (construction).

## Les principaux chantiers réceptionnés en 2005 sont:

### Bâtiments administratifs

- Un immeuble de bureaux pour compte du Forem à Strépy (construction).
- Un immeuble de bureaux pour compte des Mutualités Socialistes à Frameries (construction).
- Une agence bancaire à Châtelet (aménagement).

### Bâtiments résidentiels

- Un immeuble pavillon des Tilleuls à Bruxelles (construction).
- Un immeuble de 6 logements à Châtelet (construction).
- Un immeuble de 14 logements à Châtelet (construction).
- Un immeuble de 10 logements à Châtelineau (construction).
- Un immeuble Cantonnier à Fontaine-l'Evêque (construction).
- Un immeuble de 24 annexes à Châtelineau (construction).

### Constructions utilitaires

- Une salle de sports à Philippeville (construction).
- L'espace Bertrand à Charleroi (construction).
- La maison de l'emploi à Pont-à-Celles (construction).

### Chiffres-clés (selon les normes belges)

Bemat						
(en milliers d'euros)	2001	2002	2003	2004	2005	Var 05-04
Ventes et prestations	22 016	25 493	20 994	19.856	23.653	19,1%
Résultat d'exploitation	1 145	965	1 516	1.475	1.145	-22,3%
Résultat financier	169	95	75	138	63	-54,3%
Résultat exceptionnel	8	9	3	2	3	28,4%
Résultat avant impôts	1 323	1 069	1 594	1.616	1.211	-25,0%
Résultat après impôts	742	580	1 010	1.036	770	-25,6%
Capitaux propres	1 912	1 824	1 984	2.020	1.790	-11,4%
Total bilan	11 677	13 425	12 073	11.738	11.026	-6,0%

Les ventes et prestations s'établissent à EUR 23 653 (en milliers) contre EUR 19 856 (en milliers) pour l'exercice précédent soit une augmentation de 19,1%. La diminution du résultat d'exploitation de 22,3% par rapport à l'année précédente s'explique par le fait que, en normes belges, le résultat n'est pris en compte qu'à la date de la réception provisoire. Plusieurs chantiers en phase terminale ont été réceptionnés début 2006.

Le carnet de commandes au 31/12/2005 est de l'ordre de EUR 15 520 (en milliers) contre EUR 12 935 (en milliers) l'exercice précédent. Il est important de noter qu'une commande importante devrait nous parvenir avant la fin du mois d'avril, commande de l'ordre de 11 923.000 qui sera réalisée en société momentanée avec la S.A. Moury.

## 1.5. S.A. Beerts Bouwwerken

### Activités et réalisations :

La S.A. Beerts Bouwwerken est une entreprise générale du bâtiment basée à Tongres dans le zoning industriel d'Overhaem. La S.A. Beerts Bouwwerken dispose de bureaux d'une superficie de 820 m<sup>2</sup> et d'un entrepôt d'une superficie de 4380 m<sup>2</sup>.

La société Beerts Bouwwerken détient, par ailleurs, la plus haute agrégation dans le secteur du bâtiment et du génie civil lui permettant de soumissionner pour des marchés d'un montant illimité.

La société Beerts Bouwwerken présente de nombreuses références parmi lesquelles on peut relever la construction du complexe industriel Merck Eurolab à Haasrode (en 1996), la construction du parc d'affaires «Zénobe Gramme» à Liège (en 1997), la construction des halls industriels de la société Nitto à Genk (en 1998), la construction des tribunes du stade de football du Racing Club de Genk (en 1999), la construction des bureaux de la société Shamrock à Tongres (en 2000), la construction d'un complexe industriel pour compte de la société Interelectra (en 2001), la construction du palais de justice de Tongres pour compte de la régie des bâtiments (en 2002), la construction d'un centre de distribution, un bâtiment d'essais cliniques pour compte de la société UCB (en 2003), la construction d'un complexe industriel pour compte de la Société Aprophar à Tessengerlo (2004), la rénovation des bureaux de la société Pfizer à Nossegem (2005) et la construction de bureaux pour l'OCMW à Tongres (2005).

Chiffres-clés (selon les normes belges)

BEERTS						
(en milliers d'euros)	2001	2002	2003	2004	2005	Var 05-04
Ventes et prestations	24 357	17 551	12 997	10.406	12.975	24,7%
Résultat d'exploitation	410	96	57	74	116	56,7%
Résultat financier	58	83	86	78	75	-4,1%
Résultat exceptionnel	38	- 150	- 2	38	5	NS
Résultat avant impôts	505	29	141	190	195	2,8%
Résultat après impôts	273	- 71	88	113	116	2,7%
Capitaux propres	2 959	2 958	3 043	2.654	2.650	-0,2%
Total bilan	11 910	8 265	6 883	7.159	7.332	2,4%

Les ventes et prestations de la S.A. Beerts Bouwwerken s'établissent à EUR 12 975 (en milliers) contre EUR 10 406 (en milliers d'euros) pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 24,7 %.

Le résultat d'exploitation s'élève à EUR 115 577 (en milliers) contre EUR 73 767 (en milliers) au cours de l'exercice précédent soit une augmentation de 57%. Cette augmentation résulte de l'accroissement du chiffre d'affaires réceptionné en 2005. Pour rappel, en normes belges le résultat est acté à la réception provisoire.

Le résultat net avant impôts s'établit, pour sa part, à EUR 195 (en milliers) contre EUR 190 (en milliers) pour l'exercice 2004.

Le carnet de commandes au 31/12/2005 est de l'ordre de EUR 11 792 (en milliers) contre EUR 8 565 (en milliers) pour l'exercice précédent.

**Actuellement, les principaux chantiers en activité sont :**

Constructions Industrielles

- L' Innovation Center pour compte de la société Puratos à Groot-Bijgaarden (construction).
- Les bureaux et locaux sociaux de la société INBEV à Louvain (construction).

Constructions Utilitaires

- L'hôpital H. Hart à Louvain (construction).
- Une école communale à Dilsen (construction).
- L'hôpital Maas & Kempen à Maaseik (rénovation).
- Un Hôtel pour compte de la chaîne SAS Residor - Park INN à Bierset (construction).

**Les principaux chantiers réceptionnés en 2005 sont:**

Bâtiments administratifs

- Un bâtiment administratif à Borgloon (extension).
- Un bâtiment administratif à Bilzen (construction).
- Un bâtiment administratif à Haasrode (construction).
- Un institut de formation à Seraing (construction).
- Un ensemble de bâtiments administratifs à Hasselt et Zoutleeuw (construction).
- Un bâtiment administratif à Bruxelles (construction).

Construction Industrielle

- Un ensemble de locaux sociaux pour compte d' INBEV à Louvain (construction).

## 1.6. S.A. Mourylux

Activités et réalisations :

Entreprise générale de travaux publics et privés.

La S.A. Mourylux est reprise dans le périmètre de consolidation du Groupe depuis l'exercice 1998 suite à l'obtention d'une commande de 5 454 EUR (en milliers) pour la transformation et l'agrandissement des thermes à Mondorf-les-Bains. Dans le courant de l'exercice 2004, Mourylux a réalisé une brasserie pour compte de la Brasserie Interbrew à Diekirch.

Chiffres-clés :

### MOURLUX

(en milliers d'euros)	2001	2002	2003	2004	2005	Var 05-04
Ventes et prestations	151	73	401	407	159	-156,0%
Résultat d'exploitation	-30	-17	21	-10	22	144,0%
Résultat financier	0	3	1	2	1	-50,0%
Résultat avant impôts	-30	21	22	-8	22	136,1%
Résultat après impôts	-31	20	21	-4	21	120,0%
Capitaux propres	218	238	238	222	255	13,0%
Total bilan	372	266	733	377	426	11,4%

## 1.7. S.C. Mosabois

Activités et réalisations :

La S.C. Mosabois a pour activité principale la fabrication et la pose de menuiseries en bois pour bâtiments et l'isolation thermique et acoustique.

**Actuellement, les principaux chantiers en activité sont :**

- Menuiseries intérieures d'un immeuble à appartements à Droixhe.
- Menuiseries intérieures et extérieures du Sciences Park Services de l'Université de Liège (Sart-Tilman)
- Menuiseries intérieures et extérieures du laboratoire GIGA de l'Université de Liège (Sart-Tilman)

**Les principaux chantiers réceptionnés en 2005 sont :**

- Menuiseries intérieures et extérieures d'un immeuble à appartements à Liège.
- Menuiseries intérieures et extérieures du Bureau Economique de Namur.
- Menuiseries de la tour de pathologie de l'Université de Liège.
- Menuiseries intérieures et extérieures d'un centre de magasins d'usine à Verviers.

Chiffres-clés (selon les normes belges) :

MOSABOIS (en milliers d'euros)	2001	2002	2003	2004	2005	VAR 05-04
Ventes et prestations	1 613	1 636	1 952	2.045	2.212	8,1%
Résultat d'exploitation	190	146	33	226	164	-27,6%
Résultat financier	8	5	6	3	6	NS
Résultat exceptionnel	-11	13	0	0	9	NS
Résultat avant impôts	187	159	39	228	179	-21,6%
Résultat après impôts	119	92	11	147	120	-18,7%
Capitaux propres	503	509	521	502	500	-0,5%
Total bilan	1.000	896	940	1.055	1.233	16,9%

Au 31/12/2005, le carnet de commandes de la S.C. Mosabois est de l'ordre de EUR 913 (en milliers) contre EUR 1 104 (en milliers) l'année dernière à pareille époque.

Mosabois est sous-traitante des sociétés du groupe ; 71,5% de son chiffre d'affaires est réalisé avec le groupe.

## 1.8. S.C. Mosafer

Activités et réalisations :

La S.C. Mosafer a pour activité principale la ferronnerie, la menuiserie métallique et en aluminium.

**Actuellement, les principaux chantiers en activité sont :**

- Ferronneries intérieures et extérieures d'un immeuble à appartements à Droixhe.

**Les principaux chantiers réceptionnés en 2005 sont:**

- Travaux de ferronnerie d'un immeuble de bureaux à Namur
- Ferronneries intérieures et extérieures d'un centre de magasins d'usine à Verviers
- Ferronneries intérieures et extérieures du centre spatial du Sart-Tilman.

Chiffres-clés:

MOSAFER							
(en milliers d'euros)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Var 05-04
Ventes et prestations	748	1 016	694	816	851	892	4,8%
Résultat d'exploitation	52	32	97	51	81	58	-28,5%
Résultat financier	13	11	10	6	7	4	-41,9%
Résultat exceptionnel	9	9	10	37	0	0	NS
Résultat avant impôts	73	52	117	94	89	62	-29,8%
Résultat après impôts	47	31	70	71	54	43	-19,2%
Capitaux propres	296	302	276	277	276	276	0,2%
Total bilan	509	635	547	678	515	541	5,0%

Au 31/12/2005, le carnet de commandes de la S.C. Mosafer est de EUR 417 (en milliers) contre EUR 374 (en milliers) l'année dernière à pareille époque.

Mosafer est sous-traitante des sociétés du groupe ; 88,6% de son chiffre d'affaires est réalisé avec le groupe.

## 1.9 S.A. Beheer Beerts

Activités et réalisations :

La société Beheer Beerts est propriétaire des bureaux de la S.A. Beerts Bouwwerken dont elle détient 100% des actions.

Chiffres-clés

BEHEER BEERTS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Var.05-04
Ventes et prestations	111	111	92	75	77	77	0%
Résultat d'exploitation	80	79	61	42	44	45	2,3%
Résultat financier	-49	-44	-42	-40	210	212	0,9%
Résultat exceptionnel	0	0	0	0	0	0	NS
Résultat avant impôts	31	36	19	2	254	257	1,2%
Résultat après impôts	18	21	12	1	247	250	1,2%
Capitaux propres	1.627	1.647	1.659	1.660	1.417	1.547	9,1%
Total bilan	2.517	2.524	2.522	2.534	2.552	2.590	1,5%

## 2. Prévisions pour 2006

### 2.1. Ventes et prestations

Dans l'état actuel du carnet de commandes, nous prévoyons pour l'exercice 2006 des ventes et prestations en augmentation.

2002	2003	2004	2005	2006 (estimation)
76 878	66 644	71 106	70 000	80 000

Evolution des ventes et prestations (en milliers d'euros)

Ce carnet de commandes s'établit à EUR 80 223 (en milliers) au 31/03/2006. Ce qui représente en moyenne, plus de 12 mois d'activité prévisionnelle. Il est important de noter qu'une commande importante devrait nous parvenir avant la fin du mois d'avril, commande de l'ordre de 11 923 (en milliers).

Parmi les chantiers en cours de réalisation, le projet du Giga pour l'U.L.G., la construction d'un Hôtel pour compte de la chaîne SAS Residor ainsi que la première phase de 12 000 m<sup>2</sup> ( 45 000 m<sup>2</sup> au total) du centre Trilogis à Bierset, la rénovation de 435 appartements à Droixhe et le centre d'entraînement du Standard au Bois-Saint-Jean.

Le Groupe Moury Construct possède une trésorerie au 31/12/2005 de EUR 18 988 (en milliers) et un endettement financier quasi-inexistant; le seul endettement est celui relatif au financement du projet Forem à Liège en 15 ans (EUR 3 701 (en milliers)), compensé par une créance d'un montant quasi-équivalent à l'actif (EUR 4 575 (en milliers)).

Le Groupe Moury Construct possède les ressources nécessaires afin de mener une politique prudente d'intégration verticale et/ou horizontale de sociétés du secteur du bâtiment. Par ailleurs, le Groupe visera à maintenir une croissance organique stable de ses filiales actuelles.

2001	2002	2003	2004	2005
41,05	49,79	37,02	57,60	47,06

Evolution de la trésorerie consolidée par action en euros.

## 2.2. Résultat

Le climat conjoncturel actuel du secteur de la construction ne nous permet pas de déterminer avec précision l'évolution de nos résultats futurs. Cependant, le conseil d'administration est optimiste pour l'exercice 2006 et ce en vertu de la croissance du carnet de commandes qui s'établit à 80 millions d'euros au 31 12 2005 contre 60 millions d'euros au 31 12 2004.

2001	2002	2003	2004	2005
4,42	4,43	5,30	5,81	7,05

Evolution du résultat net consolidé par action part du Groupe :

## 3. Rachat d'actions propres

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 avril 2003 avait renouvelé l'autorisation donnée au conseil de procéder au rachat d'actions propres pour une nouvelle période de 18 mois; cette autorisation a de nouveau été renouvelée, pour une période de 18 mois, par les Assemblées Générales Extraordinaires du 28 mai 2004 et du 24 juin 2005.

Au 31/12/2004, nous détenions 4 541 actions propres pour un montant total de EUR 334 580,88 à un prix moyen de EUR 73,68.

Durant l'année 2005, nous avons acquis 4 705 actions propres au prix moyen de EUR 84,32. 2 417 actions propres ont été attribuées contre la remise de 2 417 options qui ont été émises. (voir point 4 ci-après)

Au 31/12/2005, il nous reste donc en portefeuille 6 829 actions propres, pour un montant de EUR 542 924,43 à un prix moyen de EUR 79,50 ; soit 1,69 % du nombre total des actions émises (403.480).

Ce programme de rachat d'actions propres a été mis en place dans le but d'assurer une liquidité suffisante du marché.

## 4. Plan de stock options

Au cours de l'exercice 2000, le Groupe Moury Construct a accordé des options sur actions à certains de ses collaborateurs. Cette opération visait à assurer leur motivation et leur fidélité en leur permettant de bénéficier de ses perspectives de croissance. Elle avait pour but également de leur permettre de bénéficier des conditions avantageuses offertes par la valorisation fiscale réduite de la loi du 26 mars 1999. Au total, 2717 options sur actions Moury Construct ont été émises sur un total de 3950 options proposées.

L'ensemble des ces stock options avait été attribué sur base d'un prix d'exercice de EUR 59.66. Les options étaient exerçables en trois tranches à savoir :

Tranche A : 1 au 15 avril 2006

Tranche b : 1 au 15 mai 2006

Tranche C : 1 au 15 juin 2006

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 24/06/2003 a décidé de faire usage de la faculté qui lui est accordée par la loi-programme du 24 décembre 2002. Celle-ci permet aux sociétés d'allonger la période d'exercice de leur programme de stock options de maximum 3 ans sans charge fiscale supplémentaire. L'ensemble des bénéficiaires des options a marqué son accord.

Compte tenu du nombre d'actions propres détenu en portefeuille, le Conseil d'Administration du 3 mars 2005 a décidé à l'unanimité de ne pas procéder à la création d'actions nouvelles et d'attribuer des actions propres pour les options qui seront éventuellement levées. 2417 options ont été levées dans le courant de l'années 2006, il reste donc en circulation 300 options non levées.

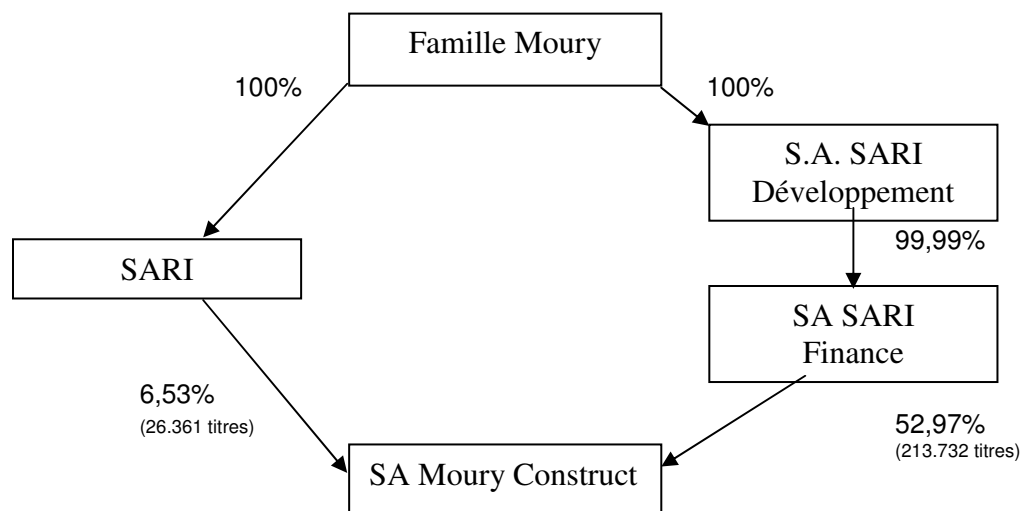
## 5. Corporate Governance

Moury Construct s'est mis en règle en matière de gouvernance d'entreprise avec les recommandations émises par le code Lippens. Le « Corporate Governance » est un ensemble de règles de conduite et principes d'organisation qui visent à faire en sorte que les organes et instances de direction d'une société remplissent entièrement et au mieux les rôles d'initiative, de gestion et de contrôle qui sont les leurs.

Le Conseil d'administration de Moury Construct a rédigé une chartre de Corporate Governance qui est disponible sur notre site Internet depuis le 01 janvier 2006.

## 6. Déclaration de transparence :

L'unique modification de cette déclaration de transparence est la revente de sa participation par la société Ecureuil (détenue par la famille Moury à 100%) à la société SARI. L'organigramme de contrôle de la société se présente désormais de cette manière :



## 7. Modification des règles d'évaluation – Normes IFRS

Le conseil d'administration a décidé de modifier les règles d'évaluation applicables aux comptes consolidés suite à la mise en application des normes IAS-IFRS à partir du 1/01/2005.

## 1. Mise en application

Conformément à IFRS1, le premier bilan d'ouverture en IFRS est établi au 1er janvier 2004 et les chiffres comparatifs de l'exercice 2004 sont retraités conformément au référentiel lors de la publication des comptes consolidés au 31/12/2005.

## 2. Impact de la transition des normes belges vers le référentiel IAS-IFRS

Les principaux impacts sur les fonds propres et le résultat trouvent leur origine dans l'application des normes suivantes:

- IAS 16 : Immobilisations corporelles
- IAS 11 : Contrats de construction
- IAS 31 : Comptabilisation des associations momentanées.
- IAS 36 : Dépréciations d'actifs
- IAS 37 : Provisions

### - IAS 16: Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont soumises à l'application des dispositions relatives à la durée d'utilité des composantes significatives des actifs. La révision de la durée d'utilité s'appuiera sur le C.M.K. 93 (coûts du matériel de construction) édité par la Confédération de la Construction. L'étude de la valeur de marché de certains actifs (immeubles) a été réalisée par un expert indépendant.

### - IAS 11: Contrats de construction

Suivant les normes belges, au niveau des différentes filiales, le résultat d'un contrat en cours n'était acté qu'à la réception provisoire des travaux.

Suivant l'IAS 11, le résultat d'un contrat devra être acté en fonction de l'avancement des travaux. Depuis le 1er janvier 2005, les résultats sont donc actés en fonction de l'avancement, au niveau des comptes consolidés et non des comptes sociaux.

### - IAS 37: Provisions

Suivant l'IAS 37, les provisions sont comptabilisées dès que la société a une obligation effective (juridique ou implicite) résultant d'événements passés qui engendrera probablement une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques, dont le montant peut être raisonnablement estimé. Or, suivant les normes belges, des provisions destinées notamment à couvrir des garanties techniques étaient constituées sur base de pourcentages. Ces provisions ne sont plus reprises.

### - IAS 36: Dépréciation d'actifs

L'objectif de la norme est de s'assurer que les actifs soient comptabilisés pour une valeur qui n'excède pas leur valeur recouvrable. Une perte de valeur sera enregistrée si la valeur comptable nette de l'actif excède le montant qui sera recouvré par son utilisation ou sa vente.

Cette norme est notamment applicable au goodwill.

Suivant les normes belges, le goodwill devait être amorti (en 20 ans pour Moury Construct soit 880.000 EUR/an).

Suivant l'IAS 36, le goodwill est considéré comme un actif et ne fait pas l'objet d'amortissement, mais bien d'un test de valeur annuel à la date de clôture (ou à une date antérieure s'il y a des indices de perte de valeur).

Hormis l'application de l'IAS 11, dont l'impact sera fonction des résultats futurs des chantiers, l'application des autres normes devraient avoir un impact positif sur le résultat:

- diminution des amortissements suite à la suppression des amortissements dégressifs et à l'augmentation de la durée d'utilité;
- suppression des provisions liées à des garanties techniques fixées de façon forfaitaire;
- suppression de l'amortissement du goodwill (880.000 EUR/an) sous réserve de perte de valeur.

Il est important de noter que l'IAS 31 (comptabilisation des travaux réalisés en Association Momentanée) n'a pas posé de difficultés d'application étant donné que sous les normes belges, la SA Moury Construct appliquait déjà l'intégration proportionnelle dans tous les comptes de bilan et de résultats des différentes sociétés momentanées.

## 8. Propositions à l'Assemblée Générale

Le Conseil d'Administration de Moury Construct S.A. propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes annuels au 31 décembre 2005.

Le bénéfice net non consolidé de l'exercice s'élève à EUR 2 522 (en milliers) qui, ajouté au report à nouveau de EUR 1 306 (en milliers) donne un bénéfice à affecter de EUR 3 827 (en milliers).

Le Conseil d'Administration propose les affectations et prélèvement suivants :

Dotation à la réserve légale :	EUR	126 083
Affectation à la réserve pour rachat d'actions propres	EUR	208 351
Report à nouveau :	EUR	1 642 576
Rémunération du capital :	EUR	1 850 449

Ce dividende net par action de EUR 3,5 sera payable à partir du 17/08/2006 contre remise du coupon n° 20 au siège social et aux guichets de la BANQUE DEGROOF, BANQUE ING et BANQUE FORTIS.

## 9. Administrateurs et Commissaire

Nous vous prions de donner, par vote spécial et séparé, pleine et entière décharge aux administrateurs et au Commissaire de leur mandat exercé durant l'exercice écoulé.

## 10. Nomination statutaire

Nous vous proposons de nommer comme administrateur Me Michel Mersch, avocat à Liège, rue Charles Morren, et de constater qu'il remplit les critères d'indépendances établis par le code belge des sociétés pour l'évaluation de l'indépendance des administrateurs.

# Rapport social

Au 31/12/2005, le Groupe Moury Construct comptait 370 collaborateurs

Evolution sur les cinq dernières années

	Ouvriers	Employés	Cadres
2001	382	68	8
2002	345	62	8
2003	319	68	7
2004	311	66	8
2005	298	64	8

Répartition (en %) de l'effectif total entre les différentes sociétés du Groupe

Moury	Beerts	Bemat	Mosabois	Mosafer
53	21	19	5	2

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

L'engagement de nouveaux collaborateurs se déroule sur des bases très sélectives tenant compte des capacités vitales pour l'entreprise.

Nous procédons chaque année à l'évaluation de tous nos collaborateurs.  
Le Groupe Moury Construct a un climat social très positif.

# Informations boursières et structure de l'actionnariat

## L'action Moury Construct

En décembre 1996, le Groupe Moury Construct a été introduit au premier marché de la Bourse de Bruxelles par la combinaison d'une offre publique d'échange sur les titres de sa filiale Bemat et par émission de 112.500 nouvelles actions.

Par ailleurs, suite à l'augmentation de capital par apport en nature décidé par l'Assemblée Générale du 29 juin 2001, le nombre d'actions émises a été porté à 403 480 contre 397 608 précédemment.

## Evolution du cours de Bourse

### Volumes traités (source : [www.euronext.com](http://www.euronext.com))

Août-04	3743
Sep-04	2500
Oct-04	3705
Nov-04	1780
Déc-04	4020
Jan-05	1530
Fév-05	3391
Mars-05	3417
Avril-05	2854
Mai-05	1384
Juin-05	3212
Juillet-05	2052
Aout-05	2277
Sep.-05	1889
Oct.-05	1585
Nov.-05	1025
Dec.-05	2613

### Evolution des volumes traités mensuels

	52 semaines (01avril 2005/ 31mars 2006)
Plus haut (en euros)	104
Date	29/03/06
Plus bas (en euros)	81.5
Date	17/05/05

### Indicateurs de marché

### Structure de l'actionnariat

La structure de l'actionnariat au cours de 2005 est restée stable et se présente de la manière suivante:

Public : 156 558 actions (38,80% du capital)

Famille Moury : 240 093 actions (59,51% du capital)

Actions propres : 6 829 actions (1,69% du capital)

# Bilan consolidé de Moury Construct S.A.

31 12 2005 31 12 2004 01 01 2004

ACTIF			
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles et goodwill	11.523	11.523	11.523
Immobilisations corporelles	9.218	9.259	8.172
Terrains et constructions	4.570	4.576	4.610
Installations, machines et outillage	3.267	3.611	2.479
Véhicules, mobilier et matériel de bureau	1.381	1.072	1.083
Participations mises en équivalence	295	217	214
Autres immobilisations financières	827	830	618
Actions	83	85	70
Autres actifs financiers	744	745	548
Clients et autres débiteurs non-courants	4.175	4.576	4.955
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>26.038</b>	<b>26.405</b>	<b>25.482</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et contrats de construction	1.272	1.872	3.817
Clients et autres débiteurs courants	20.334	17.393	18.375
Clients	18.544	16.189	16.861
Autres débiteurs	1.790	1.204	1.514
Autres actifs courants	69	147	32
Autres actifs financiers courants	2.184	2.327	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.988	20.562	14.636
<b>Total des actifs courants</b>	<b>42.847</b>	<b>42.301</b>	<b>36.860</b>
<b>Total de l'actifs</b>	<b>68.885</b>	<b>68.706</b>	<b>62.342</b>
PASSIF			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	28.700	28.700	28.700
Réserves consolidées	6.300	5.340	4.747
Actions propres ( - )	-543	-335	-301
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>34.457</b>	<b>33.705</b>	<b>33.146</b>
Intérêts minoritaires	115	118	124
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>34.572</b>	<b>33.823</b>	<b>33.270</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes financières	3.750	4.280	4.743
Produits différés non-courants	90	0	2
Provisions non courantes	3.005	2.048	3.071
Passifs d'impôt différé	3.652	3.884	3.843
Autres passifs non-courants	10	11	12
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>10.507</b>	<b>10.223</b>	<b>11.671</b>
Provisions courantes	0	0	0
Dettes financières	497	463	494
Avances et acomptes reçus sur commandes	110	2.536	1.380
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	19.357	19.128	12.829
Passifs d'impôt exigible	855	459	997

Autres passifs courants	2.987	2.074	1.701
<b>Total des passifs courants</b>	<b>23.806</b>	<b>24.660</b>	<b>17.401</b>
<b>Total du passif</b>	<b>68.885</b>	<b>68.706</b>	<b>62.342</b>

## Compte de résultats consolidé

	2005	2004	
	IFRS	IFRS	Normes belges
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>79.308</b>	<b>70.987</b>	<b>71.106</b>
Chiffre d'affaires	78.791	70.805	63.929
Variation des commandes en cours	0	-292	6.703
Autres produits des activités ordinaires	517	474	474
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>74.958</b>	<b>67.468</b>	<b>67.784</b>
Matières premières et consommables utilisés	52.602	47.712	47.712
Achats de biens et de services divers	6.067	5.355	5.355
Charges de personnel	13.546	13.722	13.722
Dotation aux amortissements	1.117	1.063	1.307
Dotation, reprise et utilisation de provisions	1.238	-998	-926
Dotation et reprise de pertes de valeur	90	-57	-57
Autres charges opérationnelles	298	671	671
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4.350</b>	<b>3.519</b>	<b>3.322</b>
<b>Résultat opérationnel non courant</b>	<b>53</b>	<b>111</b>	<b>-768</b>
Produits opérationnels non courants	68	101	101
Charges opérationnelles non courantes	15	-10	870
<b>Résultat financier</b>	<b>367</b>	<b>414</b>	<b>414</b>
Produits financiers	981	837	837
Charges financières	614	423	423
<b>Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>4.773</b>	<b>4.047</b>	<b>2.971</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>1.926</b>	<b>1.571</b>	<b>1.504</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>2.847</b>	<b>2.476</b>	<b>1.466</b>
Part du groupe	2.843	2.476	1.465
Intérêts minoritaires	4	0	1

# Tableau des flux de trésorerie consolidés (selon les IFRS)

OPERATIONS D'EXPLOITATION	2005	2004
Résultat du Groupe	2.843	2.476
Résultat des tiers	4	0
Résultat des sociétés MEE	-2	-3
Amortissements (Dotations, reprises et réduction de valeur)	1.346	1.021
Provisions (Dotations)	1.238	-1.018
Plus-values sur cessions d'actifs	-51	-70
Moins-values sur cessions d'actifs	57	6
Utilisations de subsides	-64	-2
Transferts aux impôts différés	72	188
Prélèvements sur impôts différés	-143	-154
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>5.300</b>	<b>2.444</b>
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>-3.511</b>	<b>10.015</b>
<b>TRESORERIE D'EXPLOITATION (+/-)</b>	<b>1.789</b>	<b>12.459</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0	-4
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-1.064	-2.150
Acquisitions d'immobilisations financières	-73	-15
Nouveaux prêts accordés	-47	-221
<b>TOTAL DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-1.184</b>	<b>-2.390</b>
Cessions d'immobilisations corporelles	53	49
Cessions d'immobilisations financières	3	0
Remboursements de prêts	49	24
<b>TOTAL DES DESINVESTISSEMENTS</b>	<b>105</b>	<b>73</b>
<b>TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS (+/-)</b>	<b>-1.079</b>	<b>-2.317</b>
Variation des emprunts	-531	-1
Dividendes versés par la société mère	-1.883	-1.883
Dividendes versés aux Tiers	-14	-7
<b>TRESORERIE DE FINANCEMENT (+/-)</b>	<b>-2.427</b>	<b>-1.891</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-1.718</b>	<b>8.251</b>
Solde d'ouverture	22.890	14.636
Variation nette des comptes de trésorerie	-1.718	8.251
Amort.et Red.Val./Placements de trésorerie	0	-16
Plus/Moins-values		18
<b>Solde de clôture</b>	<b>21.172</b>	<b>22.889</b>

## Tableau des variations des capitaux propres consolidés

	<u>Capital</u>	<u>Réserves consolidées</u>	<u>Actions propres</u>	<u>Capitaux propres du groupe</u>	<u>Intérêts minoritaires</u>	<u>Total des capitaux propres</u>
01 01 2004	28.700	4.747	-301	33.146	124	33.270
Résultat 2004		2.476		2.476		2.476
Dividendes distribués		-1883		-1.883	-7	-1.890
Augmentation			-34	-34	1	-33
31 12 2004	28.700	5.340	-335	33.705	118	33.823
<b>Flux de 2005</b>						
Résultat 2005		2843		2.843	4	2.847
Dividendes distribués		-1883		-1.883		-1.883
Augmentation			-208	-208	-7	-215
31 12 2005	28.700	6.300	-543	34.457	115	34.572

# Annexes aux états consolidés – groupe Moury Construct

## 1. Liste des entreprises consolidées et des entreprises mises en équivalence

Dénomination, adresse du siège et n° de T.V.A.	Méthode d'incorporation dans les comptes	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
S.A. Bemat Rue du Rond Point 243 6060 Gilly Belgique BE 402.375.301	G	99,99	0,00
S.A. G. Moury Rue du Moulin 320 4020 Liège Belgique BE 403.907.307	G	99,99	0,00
S.A. G. Moury Luxembourg Rue Emile Bian, 1235, Luxembourg Luxembourg	G	99,90	0,00
S.C. Mosabois Rue du Moulin 320 4020 Bressoux Belgique BE 425.504.257	G	99,98	0,00
S.C. Mosafer Rue du Moulin 320 4020 Bressoux Belgique BE 425.102.104	G	99,98	0,00
S.A. Beheer Beerts Beekweg, 5 3700 Tongeren Belgique BE 432.679.188	G	97,26	0,00
S.A. Beerts Bouwwerken Beekweg, 5 3700, Tongeren Belgique BE 432 654 147	G	97,27	0,00

G : Consolidation globale  
P : Consolidation proportionnelle  
E : Mise en équivalence

## 2. Liste des filiales exclusives et communes non intégrées dans les comptes et des entreprises associées mises en équivalence

S.A. Liège Promotion

## 3. Critères et périmètre de consolidation

### A. Méthodes

Les états financiers du groupe ont été établis pour la première fois selon les normes financières internationales IFRS (International Financial Reporting Standards). Conformément à la norme IFRS 1, les informations concernant la transition des normes belges vers les normes IFRS ont été présentées au point 7 du présent document (Modification des règles d'évaluation – Normes IFRS)

Précédemment, les comptes consolidés du groupe étaient établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires en Belgique. Les comptes de l'exercice 2004 ont été retraités pour être établis eux-mêmes en normes IFRS afin de procurer une information comparative.

### B. Intégration globale

L'intégration globale est retenue pour les sociétés dans lesquelles Moury Construct S.A. dispose du pouvoir de droit ou de fait d'exercer une influence décisive sur la désignation de la majorité des administrateurs ou gérants de celles-ci ou sur l'orientation de leur gestion (contrôle exclusif).

La méthode par intégration globale implique :

- l'addition intégrale de tous les éléments d'actif et de passif et du compte de résultats ainsi que les droits et engagements des sociétés consolidées dans la société consolidante après d'éventuels retraitements;
- l'élimination des opérations intra-groupe et comptes réciproques;
- l'élimination des participations;
- la détermination de la quote-part imputable aux tiers.

### C. Intégration proportionnelle

L'intégration proportionnelle est appliquée aux filiales détenues conjointement, c'est-à-dire dans lesquelles le contrôle est exercé ensemble par un nombre limité d'associés ; les décisions relatives à l'orientation de la gestion des entreprises en cause ne pouvant être prises que de commun accord.

La méthode par intégration proportionnelle implique :

- les éléments du bilan et du compte de résultats de ces filiales ne sont intégrés que proportionnellement aux droits détenus, directement ou indirectement, par la société consolidante;
- l'élimination des opérations intra-groupe et comptes réciproques;
- l'élimination des participations;
- la part, correspondant aux intérêts des tiers, est éliminée de la consolidation et n'apparaît dès lors pas.

### D. Mise en équivalence

Cette méthode est appliquée aux entreprises associées, soit les sociétés autres qu'une filiale ou une filiale commune, dans laquelle une entreprise comprise dans la consolidation détient une participation et sur l'orientation de laquelle elle exerce une influence notable.

La mise en équivalence n'intègre pas les comptes des sociétés concernées à ceux de la société consolidante, contrairement à l'intégration globale et proportionnelle. Les participations mises en équivalence sont inscrites au bilan consolidé pour le montant correspondant à la fraction des capitaux propres de l'entreprise en cause.

La quote-part du résultat net des entreprises concernées est portée sous une rubrique distincte au compte de résultats consolidé.

#### E. Périmètre de consolidation

Il comprend les sociétés suivantes : S.A. Moury Construct, S.A. Bemat, S.A. Beerts Bouwwerken, S.A. Beheer Beerts, S.A. Mourylux, S.A. G. Moury, S.C. Mosabois et S.C. Mosafer.

#### F. Méthode de consolidation

Intégration globale pour toutes les sociétés

### 4. Règles d'évaluation applicables aux comptes consolidés modifiées par le conseil d'administration du 24 mai 2005

#### Postes de l'actif du bilan :

##### 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des éventuelles dépréciations de valeur. Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire 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. Les actifs incorporels à durée de vie indéfinie ne font pas l'objet d'amortissement mais bien d'un test de valeur annuellement à la clôture de l'exercice (ou à une date antérieure, s'il existe des indices de perte de valeur). Les immobilisations incorporelles ne font pas l'objet de réévaluations.

Lorsque la valeur recouvrable d'un actif est inférieure à sa valeur comptable, cette dernière est diminuée afin de refléter cette perte de valeur.

##### 2. Ecart de consolidation positifs

Le goodwill apparaissant lors de la consolidation représente l'excédent du coût d'acquisition par rapport à la part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs et dettes identifiables ainsi que les dettes éventuelles d'une filiale.

Le goodwill est considéré comme un actif et ne fait pas l'objet d'amortissements, mais bien d'un test de valeur annuel à la date de clôture (ou à une date antérieure s'il y a des indices de perte de valeur).

##### 3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont reprises à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des éventuelles dépréciations de valeur. Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire 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. Les immobilisations corporelles ne font pas l'objet de réévaluations.

Lorsque la valeur recouvrable d'un actif est inférieure à sa valeur comptable, cette dernière est diminuée afin de refléter cette perte de valeur.

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	2 %	10
- gros matériel de chantier	12,5 %	10
- petit matériel de chantier	33 %	5
- camions rude utilisation	25 %	10

	Taux	Valeurs résiduelles
- 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'année de leur acquisition, les immobilisations sont amorties prorata temporis.

Les frais accessoires, tels que la T.V.A. non déductible, sont amortis intégralement l'année où ils sont supportés.

#### 4. Perte de valeur

A chaque date de clôture, le Groupe revoit la valeur comptable du goodwill, des participations dans les entreprises associées ainsi que des immobilisations corporelles et incorporelles afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice de baisse de valeur d'un de ces actifs. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer l'importance de la 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 charge. 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.

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

#### 5. Contrats de location 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.

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 au bilan en tant qu'emprunt de location-financement. Les charges financières qui représentent la différence entre l'entière des obligations de location et la valeur des actifs loués lors de leur comptabilisation initiale, sont portées au compte de résultats sur la durée du contrat de location. Ces charges sont réparties sur les différents 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.

Les paiements relatifs à des contrats de location simple sont comptabilisés en charges dans le compte de résultats sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

## 6. Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût d'acquisition et de la valeur nette de réalisation. Le coût d'acquisition des stocks comprend les coûts des matières directes, les coûts directs de salaire 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. 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.

## 7. Contrats de Construction.

Les produits et les charges sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement d'un contrat ; les produits du contrat sont donc rattachés aux coûts encourus pour parvenir au degré d'avancement.

Le degré d'avancement des travaux est déterminé sur base de l'examen des travaux exécutés.

Les produits du contrat sont comptabilisés dans le compte de résultats 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 charge dans le compte de résultats 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 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.

Tout excédent attendu du total des coûts du contrat sur le total des produits du contrat est immédiatement comptabilisé en charge.

## 8. Instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés dans le bilan dès que le Groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

## 9. Créances commerciales

Les créances commerciales sont évaluées à leur valeur nominale diminuée des réductions de valeur adéquates couvrant les montants considérés comme non recouvrables.

## 10. Placements en titres

Les placements en titres sont enregistrés à la date de transaction et initialement comptabilisés à leur coût d'acquisition.

### 11. Trésorerie et équivalents

Cette rubrique comprend les liquidités et 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.

## B. Les postes du passif du bilan

### 1. Coûts d'emprunts

Les coûts d'emprunts ne sont jamais incorporés dans le coût d'un actif et sont comptabilisés dans le compte de résultats de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

### 2. Subsidés à l'investissement

Les subsidés à l'investissement sont reconnus au bilan en tant que produits différés 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. Ils sont comptabilisés en produits au rythme de l'amortissement de l'actif auquel ils se rapportent.

### 3. Provisions

Les provisions sont comptabilisées dès que le Groupe a une obligation effective (juridique ou implicite) résultant d'événements passés qui engendrera probablement une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques, dont le montant peut être raisonnablement estimé.

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

Des provisions pour charges ou dettes probables sont enregistrées et prises en compte pour la détermination du goodwill lors de l'acquisition de filiales (conjointes). Dans le cas d'entreprises associées, un montant correspondant est porté en déduction de la valeur pour laquelle cette entreprise associée est portée au bilan.

### 4. Emprunts et découverts bancaires

Les emprunts et les découverts bancaires productifs d'intérêts sont comptabilisés au montant de trésorerie obtenu, sous déduction des éventuels frais directs d'émission. Les charges financières, incluant les primes payables à la conclusion ou au remboursement sont provisionnées et additionnées à la valeur comptable de l'instrument dans la mesure où elles ne sont pas payées au cours de la période à laquelle elle se rapportent.

### 5. Dettes commerciales

Les dettes commerciales sont évaluées à leur valeur nominale.

## C. Les comptes de résultats

### Impôts sur le résultat

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.

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. 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. L'impôt différé est débité ou crédité dans le compte de résultats, 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.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'il 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.

## 5. Etat des immobilisations incorporelles

		<u>Goodwill</u>	<u>Brevets, marques commerciales et autres droits</u>	<u>TOTAL</u>
<b><u>Valeur brute</u></b>				
	01 01 2004	<b>11.523</b>	<b>54</b>	<b>11.577</b>
Acquisitions		0	5	5
	31 12 2004	<b>11.523</b>	<b>59</b>	<b>11.582</b>
Flux 2005				
Acquisitions		0	1	1
	31 12 2005	<b>11.523</b>	<b>60</b>	<b>11.583</b>
<b><u>Amortissements et dépréciations (-)</u></b>				
	01 01 2004	0	54	54
Dotations et reprises			5	5
	31 12 2004	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>59</b>
flux 2005				
Dotations et reprises			1	1
	31 12 2005	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
<b>Valeur nette au 01 01 2004</b>		<b>11.523</b>		
<b>Valeur nette au 31 12 2004</b>		<b>11.523</b>		
<b>Valeur nette au 31 12 2005</b>		<b>11.523</b>		

## 6. Etat des variations des capitaux propres :

<b>BE GAAP 2003</b>						<b>24.491.727,00</b>
Subsides reclassés hors capitaux propres						-2.162,51
Retraitements capitaux propres ouverture						
	Plus-values	Amortissements	Provisions	Travaux en cours	Actions Propres	
Beerts	178.896,00	392.922,00	-176.732,00	743.663,00		1.138.749,00
Beheer Beerts	526.747,00		-179.041,00			347.706,00
Bemat	522.213,00	722.259,00	-504.413,00	1.079.365,00		1.819.424,00
Mosabois			18.140,00			18.140,00
Mosafer			17.460,00			17.460,00
Moury	898.184,00	1.254.654,00	-950.394,34	2.571.734,00		3.774.177,66
Moury Construct					-301.512,73	-301.512,73
	<b>2.126.040,00</b>	<b>2.369.835,00</b>	<b>-1.774.980,34</b>	<b>4.394.762,00</b>	<b>-301.512,73</b>	<b>6.814.143,93</b>
Intérêts de tiers						76.403,34
Dividendes tiers						7.250,00
Dividende 2003 payé en 2004						1.882.906,40
<b>IFRS 01/01/2004</b>						<b>33.270.268,16</b>
Résultat Groupe 2004						2.475.515,82
dividende 2003						-1.882.906,40
Actions propres						-33.060,02
Var. Intérêts de Tiers						-6.677,57
						552.871,83
<b>IFRS 31/12/2004</b>						<b>33.823.139,99</b>
Résultat Groupe 2005						2.842.962,03
dividende 2004						-1.882.906,40
Actions propres						-208.351,68
Var. Intérêts de Tiers						-2.629,91
						749.074,04
Divers						-0,26
<b>IFRS 31/12/2005</b>						<b>34.572.213,77</b>

## 7. Etat des immobilisations corporelles

		<u>Terrains et constructions</u>	<u>Installations, machines et outillage</u>	<u>Agencements et accessoires</u>	<u>TOTAL</u>
<b><u>Valeur brute</u></b>					
	01 01 2004	<b>6.767</b>	<b>9.129</b>	<b>3.903</b>	<b>19.799</b>
Acquisitions		35	1.751	373	<b>2.159</b>
Cessions			-81	-1	<b>-82</b>
	31 12 2004	<b>6.802</b>	<b>10.799</b>	<b>4.275</b>	<b>21.876</b>
Flux 2005					
Acquisitions		96	368	617	<b>1.081</b>
Cessions		-9	-1	-11	<b>-21</b>
	31 12 2005	<b>6.889</b>	<b>11.166</b>	<b>4.881</b>	<b>22.936</b>
<b><u>Amortissements et dépréciations (-)</u></b>					
	01 01 2004	<b>2.156</b>	<b>6.651</b>	<b>2.820</b>	<b>11.627</b>
Dotations et reprises		70	609	384	<b>1.063</b>
cessions			-72	-1	<b>-73</b>
	31 12 2004	<b>2.226</b>	<b>7.188</b>	<b>3.203</b>	<b>12.617</b>
flux 2005					
Dotations et reprises		98	711	308	<b>1.117</b>
Cessions		-5		-11	<b>-16</b>
	31 12 2005	<b>2.319</b>	<b>7.899</b>	<b>3.500</b>	<b>13.718</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>01 01 2004</b>	<b>4.611</b>	<b>2.478</b>	<b>1.083</b>	<b>8.172</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>31 12 2004</b>	<b>4.576</b>	<b>3.611</b>	<b>1.072</b>	<b>9.259</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>31 12 2005</b>	<b>4.570</b>	<b>3.267</b>	<b>1.381</b>	<b>9.218</b>

## 8. Etat des immobilisations financières

<u>Valeur brute</u>	<u>Actifs financiers non-courants</u>	<u>Actifs financiers courants</u>	<u>TOTAL</u>
01 01 2004	72	0	72
Autre diminution			
Cession(-)			
Acquisitions	15		15
31 12 2004	87	2.343	2.414
Flux 2005			
Acquisitions	1		
Cession (-)	3		
Autre Diminution (-)			
31 12 2005	85	2.343	2.269
<b><u>Amortissements et dépréciations (-)</u></b>			
01 01 2004	2		2
Cession			0
Autre diminution(-)		16	
31 12 2004	2	16	2
flux 2005			
perte de valeur	0	143	0
31 12 2005	2	159	2
Valeur Nette 01 01 2004	0	70	
Valeur Nette 31 12 2004	2.327	85	
Valeur Nette 31 12 2005	2.184	83	

## 9. Etat des écarts de consolidation et de mise en équivalence

En ce qui concerne le « goodwill », sa valeur dans le premier bilan d'ouverture en IFRS est sa valeur comptable selon le référentiel comptable antérieur, après application du test de dépréciation du « goodwill » qu'il y ai eu ou non une indication de perte de valeur (IAS 36 – Dépréciation d'actifs).

Conformément à l'IFRS 3 – regroupement d'entreprises – le goodwill n'est plus amorti mais fait l'objet d'un « impairment test » au moins une fois par an, et dès qu'il existe un indice de perte de valeur, les actifs et passifs des entités acquises ont dès lors été maintenus, à la date d'acquisition, à la valeur déterminée suivant le référentiel belge.

Depuis le 01/01/05, il fait l'objet d'un « impairment test » une fois par an.

En 2005, l'impairment test n'a pas révélé de perte de valeur.

## 10. Etat des provisions

### A. Provisions non-courantes

Provision pour contentieux

<b>Solde au 31 12 2004</b>	<b>2.048</b>
Dotation 2005	828
Utilisation	- 62
Reprise 2005	- 507
<b>Solde au 31 12 2005</b>	<b>2.307</b>

Provision pour contrats déficitaires

<b>Solde au 31 12 2004</b>	<b>0,00</b>
Dotation 2005	698
Reprise 2005	
<b>Solde au 31 12 2005</b>	<b>698</b>

### B. Provisions courantes

Néant

## 11. Etat des dettes

Au 31 12 2005	<u>1 an au plus</u>	<u>1 à 5 ans</u>	<u>plus de 5 ans</u>	<u>TOTAL</u>
<b>Passifs non courants</b>				
Dettes financières				<b>3.750</b>
Emprunts bancaires		1.388	2.362	3.750
<b>Fournisseurs et autres dettes d'exploitation</b>	<b>19.357</b>			<b>19.367</b>
Fournisseurs	18.367			18.367
Autres créditeurs	990			990
<b>Avances reçues</b>	<b>110</b>			<b>110</b>
<b>Autres Passifs courants</b>	<b>2.987</b>			<b>2.987</b>
Dividendes payables	444			444
Autres créditeurs divers	2.505			2.505
Comptes de régularisations	38			38

## 12. Etat des autres actifs du Bilan

	31-déc-2005	31-déc-2004
<b>STOCKS, MONTANT NET (du bilan)</b>	<b>1.272</b>	<b>1.872</b>
<b>Valeurs brutes comptables</b>	<b>1.272</b>	<b>1.872</b>
Marchandises	0,00	0,00
Fournitures de production	0,00	0,00
Matières premières	322	478
Travaux en cours	950	1.394
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (du bilan)</b>	<b>18.988</b>	<b>20.562</b>
Argent en caisse	14	11
Soldes bancaires	11.060	7.482
Comptes à court terme	7.914	13.069
<b>CLIENTS NETS, COURANTS (du bilan)</b>	<b>18.544</b>	<b>16.189</b>
Clients bruts, courants	18.544	16.189

## 13. Etat des impôts :

Base imposable comptes sociaux	2005	2004
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>5.149</b>	<b>3.916</b>
Transfert provision immunisées	-16	-28
Transfert impôts différés	-5	-14
	0	
Prélèvement réserves immunisées	69	102
Prélèvement sur impôts différés	35	42
	0	
Dépenses non admises	304	345
	0	
<b>Base imposable</b>	<b>5.536</b>	<b>4.363</b>
	0	
Impôts	2.099	1.508
Majoration	26	40
Régularisation impôts antérieurs	50	-8
Prélèvement ou transfert impôts différés	-30	-28
<b>Total impôts</b>	<b>2.145</b>	<b>1.512</b>
<b>Taux réel impôts</b>	<b>41,65%</b>	<b>38,61%</b>
<b>Impôts différés IFRS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Amortissement	65	83
Provisions	-24	16
Travaux en cours	-76	-40
Provision pour perte	-184	
<b>Total</b>	<b>-219</b>	<b>59</b>
<b>TOTAL IMPOTS</b>	<b>1.926</b>	<b>1.571</b>

14 Etats des contrats de construction en cours du groupe au 31 12 2005.

Prix de Revient	Acomptes reçus	Résultat	Solde clients
76.797	84.546	7.749	18.544

15. Résultats de l'exercice et de l'exercice précédent

A. CHIFFRE D'AFFAIRES NET en milliers d'euros (rubrique I.A du compte de résultats)

A1. Chiffre d'affaires du Groupe en Belgique (en milliers d'euros)  
(addition des ventes réalisées en Belgique par les entreprises du Groupe).

	2005	2004
Chiffre d'affaires net	78 791	70 805

B. EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL , en unité, ET FRAIS DE PERSONNEL, en milliers d'euros

B1 Entreprises consolidées par intégration globale

		2005	2004	2003
B11. Effectif moyen du personnel			385	392
	. Ouvriers	298	311	322
	. Employés	64	66	62
	. Personnel de direction	8	8	8
B12. Frais de personnel (rubrique II.C)				
	. Rémunérations et charges sociales	13 546	13 722	13 607
B13. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises du Groupe		370	385	392

16. Relations avec les entreprises liées et les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation qui ne sont pas comprises dans la consolidation

Néant

17. Droits et engagements hors bilan

Cautionnements déposés pour notre compte : EUR 9 578 (en milliers d'euros).

## 18 Gestion des risques et incertitudes au sein du groupe Moury Construct :

Le contrôle ou la maîtrise des risques est avant tout une étape de prise de décision qui repose sur les deux étapes préliminaires d'identification des risques et d'évaluation de leurs probabilités, fréquences ou potentialités de leurs gravités ou impacts pour les personnes, l'entreprise et son environnement.

L'identification des risques est avant tout l'identification des vulnérabilités de l'entreprise et de ses ressources.

### **Risques techniques (directement liés à l'activité du groupe) :**

Afin de mieux identifier les risques nous avons divisé l'activité de la société en plusieurs phases :

#### 1/ Soumission :

Lorsque la société présente une offre pour un projet bien défini, elle encours 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.

En effet, la société doit pouvoir supporter les coûts cachés et/ou la variation des prix de certaines matières premières, comme par exemple le gasoil et l'acier.

.Outre les clauses de révision prévues dans la plupart des contrats, afin de limiter le risque de fluctuation, le groupe Moury Construct conclu 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.

#### 2/ La construction :

- les risques du sol et de stabilité de l'ouvrage. Afin de limiter ce risque, des essais de sols sont réalisés préalablement.
- 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, quand 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 qualité : les sociétés du Groupe Moury Construct possèdent la certification ISO. Les sociétés n'emploient que 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.
- risque Humain : Il est évident que le groupe doit également faire face au risque de l'accident de travail. La réduction des risques et la prévention des accidents est contrôlée par un coordinateur de sécurité interne.
- il est important de noter que pour couvrir ces différents risques, outre la police R.C exploitation qui est obligatoire, les différentes sociétés du groupe ont souscrit une police abonnement tours risques chantiers, police avec une maintenance de deux ans à partir de la réception provisoire.

#### 3/ Garantie décennale:

Cette garantie, couvrant la partie stabilité et étanchéité, prend cours à la réception provisoire des travaux.

A la demande du Maître de l'Ouvrage, cette garantie est parfois couverte par une assurance.

## **Risques Financiers :**

### 1/Solvabilité du client :

Le risque financier est, hormis les retards de paiement, quasiment nul pour les travaux publics .

En ce qui concerne les travaux privés, avant la signature de tout contrat, un « credit check » du futur client est réalisé. De plus dans la plupart des cas, les clients disposent d'un crédit d'investissement spécifiquement dédié.

### 2/ Fournisseurs - Sous-Traitants :

Afin d'éviter le risque de défaillance en cours de chantier, la solvabilité de chaque sous-traitant est contrôlée pour tout nouveau sous-traitant et fait l'objet d'une surveillance régulière. De plus chaque année, le personnel d'encadrement réalise une évaluation de tous les sous-traitants avec lesquels il a travaillé. Ceci permet au groupe de se rendre compte de la qualité et de l'efficacité de chacun.

## **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 interprétation différente de la part des parties concernées. Dans les cas importants il est fait appel à des cabinets d'avocats spécialisés dans le domaine de la construction.

Eu égard au volume d'affaires développé, on peut considérer que le nombre de litiges est relativement faible.

## 19. Rapport du commissaire sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2005 présentés à l'Assemblée Générale des Actionnaires de Moury Construct s.a.

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2005, établis sur base des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 68 885 € et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 2 847€. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par la loi.

L'établissement des comptes consolidés et l'appréciation des informations à reprendre dans le rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre contrôle des comptes consolidés a été effectué conformément aux normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

### **Attestation sans réserve des comptes consolidés**

Les normes de révision précitées requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Les responsables de la société ont répondu avec clarté à nos demandes d'explications et d'information. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2005 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé.

### **Attestations et informations complémentaires**

Nous complétons notre rapport par les attestations et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés :

- Le rapport consolidé de gestion comprend les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas de contradictions évidentes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Liège, le 18 avril 2006  
SAINTENOY, COMHAIRE & C°  
Commissaire-Reviseur  
représentée par

P. COMHAIRE

# Comptes annuels abrégés de Moury Construct S.A.

Les comptes annuels de Moury Construct S.A. sont présentés ci-après dans un schéma abrégé. Conformément au Code des Sociétés, ces comptes annuels, le rapport de gestion ainsi que le rapport du Commissaire ont été déposés à la Banque Nationale de Belgique.

Ces documents sont également disponibles sur demande à :

Moury Construct S.A.  
Avenue Génicot 18  
1160 BRUXELLES

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

<b>Au 31 12 2005 ( en milliers d'euros )</b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
ACTIF			
ACTIF IMMOBILISES	30 763	30 764	30 766
Immobilisations corporelles	55	57	59
Immobilisations financières	30 707	30 707	30 707
ACTIF CIRCULANTS	3 495	9 611	1 891
Créances commerciales			
Autres créances	34	8	17
Placements de trésorerie et valeurs disponibles	3 431	9 545	1 874
Comptes de régularisation	31	58	0
TOTAL DE L'ACTIF	34 258	40 375	32 657
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	32 127	31 456	30 390
Capital	28 700	28 700	28 700
Réserves et bénéfice reporté	3 427	2 756	1 690
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES	12	13	13
Impôts différés	12	13	13
DETTES	2 119	8 906	2 254
Dettes à un an au plus	2 119	8 906	2 254
TOTAL DU PASSIF	34 258	40 375	32 657
<b>Au 31 12 2005 ( en milliers d'euros )</b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
COMPTE DE RESULTATS ABREGE			
Produits d'exploitation	15	13	16
Charges d'exploitation	(186)	(179)	(175)
RESULTAT D'EXPLOITATION	(171)	(166)	(159)
Produits financiers	2 904	3 155	2 201
Charges financières	(213)	(38)	(44)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	2 519	2 951	1 998

Résultat exceptionnel	1		
-----------------------	---	--	--

<b>Au 31 12 2005 ( en milliers d'euros )</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE AVANT IMPOTS	2 520	2 951	1 998
Impôts		3	2
Prélèvement sur réserve immunisée	1	1	3
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	2 522	2 949	2003
AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS			
BENEFICE A AFFECTER	3 827	3 369	2 682
Bénéfice de l'exercice à affecter	2 522	2 949	2 003
Bénéfice reporté exercice précédent	1 306	420	679
PRELEVEMENT SUR LES CAPITAUX PROPRES			
Prélèvement sur les réserves			
AFFECTATIONS AUX CAPITAUX PROPRES	(334)	(180)	(379)
Dotation à la réserve légale	126	147	100
Aff. Rés. Indisponible au rachat actions propres	208	33	279
BENEFICE A REPORTER	(1 643)	(1 306)	(420)
REMUNERATION DU CAPITAL	(1 850)	(1 883)	(1883)

( en milliers d'euros )	Montants	Nombre d'actions
<b>A. CAPITAL SOCIAL</b>		
1. Capital souscrit (rubrique 100 du passif)		
- Au terme de l'exercice précédent	28 700	-
- Modification au cours de l'exercice :		
Augmentation de capital	-	
- Au terme de l'exercice	28 700	-
2. Représentation du capital		
2.1 Catégories d'actions		
Parts sociales ordinaires	28 700	403 480
2.2 Actions nominatives et au porteur		
Nominatives	xxxxxxxxxxxxxx	198 424
Au porteur	xxxxxxxxxxxxxx	205 056
<b>B. ACTIONS PROPRES détenues par la société elle-même</b>	543	6 829
<b>A. CAPITAL AUTORISE NON SOUSCRIT</b>	24 789	

## Renseignements Généraux

### Le Groupe Moury Construct

Dénomination Moury Construct S.A.

Siège social Avenue Genicot, 18  
1160 Bruxelles  
Registre du commerce de Bruxelles n° 600 249  
n° de T.V.A: BE 413.821.301

Forme de la société Société anonyme de droit belge

Durée Illimitée

#### Service financier

Banque Degroof  
Banque ING  
Banque Fortis

#### Investor relations

Gilles–Olivier Moury  
Tel: (+32-4) 344.72.11  
Fax : (+32-4) 344.72.49  
E MAIL : gomoury@moury-construct.be

#### Calendrier financier

Assemblée Générale Ordinaire :	23/05/2006
Mise en paiement du dividende:	17/08/2006
Publication des résultats semestriels :	2ème quinzaine de septembre 2006

Moury .....	1
Rapport de gestion.....	1
1. Description et chiffres-clés du Groupe Moury Construct .....	2
1.1. S.A. Moury Construct - Comptes sociaux selon les normes belges.....	2
1.2. S.A. Moury Construct - Comptes consolidés selon les normes IFRS.....	2
1.3. S.A. G. Moury .....	3
Activités et réalisations : .....	3
1.4. S.A. Bemat .....	5
Activités et réalisations : .....	5
1.5. S.A. Beerts Bouwwerken .....	7
Activités et réalisations : .....	7
1.6. S.A. Mourylux.....	9
1.7. S.C. Mosabois .....	10
1.8. S.C. Mosafér.....	11
1.9 S.A. Beheer Beerts .....	12
2. Prévisions pour 2006.....	12
2.1. Ventes et prestations.....	12
2.2. Résultat.....	13
3. Rachat d'actions propres .....	13
4. Plan de stock options.....	13
5. Corporate Governance.....	14
6. Déclaration de transparence : .....	14
7.Modification des règles d'évaluation – Normes IFRS .....	14
8. Propositions à l'Assemblée Générale.....	16
9. Administrateurs et Commissaire .....	16
10. Nomination statutaire .....	16
Rapport social.....	17
Informations boursières et structure de l'actionariat.....	18
L'action Moury Construct.....	18
Structure de l'actionariat .....	19
1. Bilan consolidé de Moury Construct S.A.....	20
2. Compte de résultats consolidé de Moury Construct.....	40
3. Tableau des variation des capitaux propres consolidés :.....	23
4. Annexes aux états consolidés – groupe Moury Construct .....	23
4.1. Liste des entreprises consolidées et des entreprises mises en équivalence .....	24
4.2. Liste des filiales exclusives et communes non intégrées dans les comptes et des entreprises associées mises en équivalence.....	25
4.3. Critères et périmètre de consolidation.....	25
A. Méthodes .....	25
B. Intégration globale .....	25
C. Intégration proportionnelle .....	25
D. Mise en équivalence .....	25
E. Périmètre de consolidation.....	26
F. Méthode de consolidation .....	26
4.4. Règles d'évaluation applicables aux comptes consolidés modifiées par le conseil d'administration du 24 mai 2005 .....	26
4.5. Etat des immobilisations incorporelles .....	31
4.6 Etat des variations des capitaux propres : .....	32
4.7. Etat des immobilisations corporelles.....	33
4.8. Etat des immobilisations financières.....	33

4.9. Etat des écarts de consolidation et de mise en équivalence .....	34
4.10. Etat des provisions .....	35
4.11. Etat des dettes .....	35
4.12 Etat des autres actifs du Bilan .....	36
4.13. Etat des impôts : .....	36
4.14 Etats des contrats de construction en cours du groupe au 31 12 2005. ....	37
4.15. Résultats de l'exercice et de l'exercice précédent .....	37
4.16. Relations avec les entreprises liées et les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation qui ne sont pas comprises dans la consolidation .....	37
4.17. Droits et engagements hors bilan .....	37
4.18 Gestion des risques et incertitudes au sein du groupe Moury Construct : .....	38
4.19. Rapport du commissaire sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2005 présentés à l'Assemblée Générale des Actionnaires de Moury Construct s.a. .....	40
5. Comptes annuels abrégés de Moury Construct S.A. ....	41
Le Groupe Moury Construct .....	43