

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

Moury Construct: "Cashberg blijft groeien"

Résultats consolidés (en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation 2014-2013
Chiffre d'affaires	51.862	37.799	37,2%
Résultat opérationnel	2.343	1.306	79,4%
Résultat financier	-22	84	-126,2%
Résultat des participations mises en équivalence	-1	-1	-
Résultat avant impôts des opérations en continuité	2.319	1.389	67,0%
Impôts	-865	-547	58,1%
Résultat net après impôts	1.454	842	72,7%
Résultat global de la période	1.454	842	72,7%
Part du groupe	1.454	842	72,7%
Intérêts minoritaires	0	0	-

Bron: <http://www.moury-construct.be>

Bouwgroep Moury Construct, gespecialiseerd in de bouw en renovatie van residentiële en niet-residentiële gebouwen, heeft eindelijk zijn resultaten voor de eerste helft van 2014 bekendgemaakt. De nettowinst is met 73% gestegen tot 1,5 miljoen euro op een 37% hogere omzet van 52 miljoen euro. Het halfjaarverslag, vermoedelijk één van de laatste die nog moest gepubliceerd worden in het halfjaarcijferseizoen 2014, onderstreept de roep dat alle werven zich volgens verwachting ontwikkelen en dat alle divisies positief hebben bijgedragen tot het resultaat.

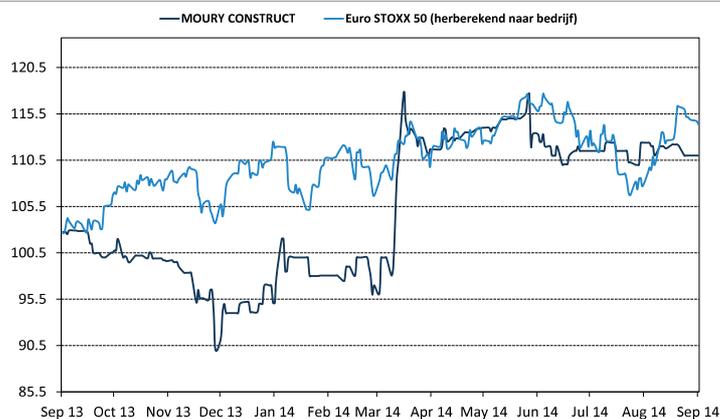
Een snelle blik op de balans leert dat Moury Construct op zijn minst over een gezonde financiële structuur beschikt. "Geldmiddelen en kasequivalenten" en "Overige financiële activa" waren op 30 juni goed voor 38 miljoen euro, hetzij ongeveer 96,40 euro per aandeel), vergeleken met 35,1 miljoen euro een jaar eerder. Het balanstotaal bedraagt 87 miljoen euro.

Het orderboek staat met 113 miljoen euro op een historisch hoogtepunt en telt projecten bij onder meer Lemmens en Infrabel. Op basis hiervan is de groep optimistisch over het verdere verloop van het boekjaar en mikt, alle voorzichtigheden in acht genomen, op een resultaat dat op hetzelfde niveau moet uitkomen als een jaar eerder. Hetzij 1,8 miljoen euro.

CONCLUSIE

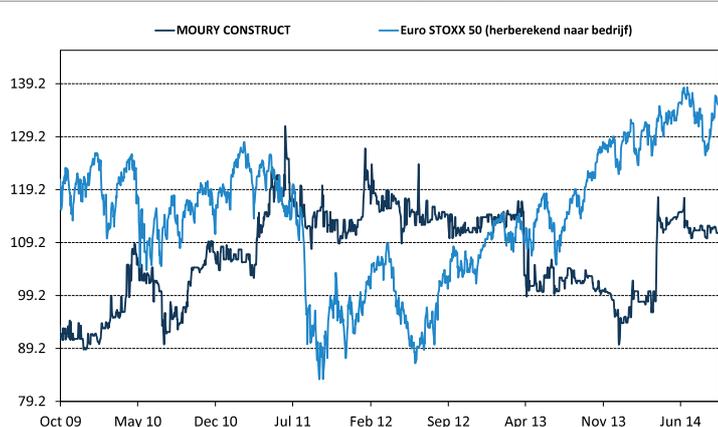
De koers noteert op 112 euro, wat op basis van de hoeveelheid cash per aandeel, de winstontwikkeling en de goede vooruitzichten bepaald niet overdreven is. De lage liquiditeit en het feit dat het bedrijf niet door analisten wordt opgevolgd zijn hier natuurlijk debet aan. De functie van deze beursparel op de beurs is niet erg duidelijk, net zomin als het beleid waarbij de cash nutteloos wordt opgepot duidelijk is. De roep om een kapitaalvermindering werd eerder al gehoord, maar een delisting zou ook niet als een donderslag bij heldere hemel komen.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream