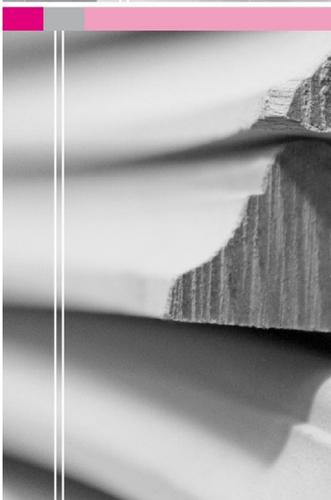




# Rapport financier

## 1<sup>er</sup> semestre 2009



## I. Attestation du responsable du « Rapport financier semestriel »

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à l'Herbergement,

Le 27 août 2009

Le Président du Directoire

Philippe Audureau

## II. Rapport semestriel d'activité 30 juin 2009

### I. Evénements significatifs de la période

#### ■ Variation de périmètre de consolidation

##### BTP Services

En janvier 2009, le Groupe a acquis la société BTP Services. Implantée à la Réunion et spécialisée dans le négoce de matériaux pour les Travaux Publics, BTP Services se positionne comme leader sur son marché. En 2008, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 17,5 M€. Elle emploie aujourd'hui 18 personnes.

##### Vendôme Fermetures

Suite à la décision du Tribunal de Commerce de Lyon du 30 avril dernier, ATLANTEM, filiale du Groupe VM Matériaux, a été retenue pour la reprise de la majeure partie des éléments d'actifs de la société « Vendôme Menuiserie » qui était en procédure de redressement judiciaire.

Ainsi, le Groupe VM Matériaux a repris :

- 4 sites de production :
  - o Carentoir (56) : fabrication de portails et clôtures ;
  - o Languidic (56) : fabrication de volets roulants et portes de garage ;
  - o Boué (02) : fabrication de menuiseries PVC ;
  - o Marseille (13) : fabrication de volets roulants ;
- le personnel du site de Plaintel (22) avec un transfert sur les sites d'Hillion et de Pontivy d'ATLANTEM ;
- et l'ensemble de l'activité commerciale ainsi qu'une partie de l'immobilier.

Au total ATLANTEM a repris 307 postes soit près de 90% des effectifs. Le chiffre d'affaires est évalué en année pleine à 35 M€.

Cette opération permet à ATLANTEM d'élargir son offre aux activités de Fermeture (portails, volets roulants, portes de garage) et de bénéficier du savoir-faire reconnu du Groupe VENDOME.

Ainsi, le Groupe VM MATERIAUX poursuit sa stratégie de croissance externe et vise, grâce à ce rapprochement, à développer de nombreuses synergies qui seront facilitées par la proximité géographique et culturelle des deux groupes, mais aussi par leur complémentarité d'un point de vue commercial et logistique.

#### ■ Baisse de l'activité en Martinique et Guadeloupe

Les agences du Groupe basées aux Antilles ont été contraintes de réduire ou d'arrêter temporairement leurs activités entre janvier et mars 2009 suite aux événements intervenus.

### 2. Activité et résultats au 30 juin 2009

En M€	S1 2009	S1 2008	Var.	S1 2009 à périmètre constant	Rappel 2008
Chiffre d'affaires	311,2	345,1	-9,8%	295	656,1
Résultat opérationnel courant	9,9	18,2	-45,7%	9,6	34
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,2%	5,3%		3,2%	5,2%
Résultat Net	5,8	10,9	-46,4%	5,6	19,8
<i>Marge nette</i>	1,9%	3,1%		1,9%	3,0%
Résultat net pdg	5,7	10,4	-45,5%	5,5	19
Endettement net/fonds propres	91%	93%			73%

➤ **Activité**

IFRS – M€				
Chiffre d'affaires consolidé	2009 <sup>(1)</sup>	2008 <sup>(2)</sup>	Var. %	Var. % Périmètre constant
<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>142,3</b>	<b>159,7</b>	-10,9%	-14,3%
<b>2<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>168,9</b>	<b>185,4</b>	-8,9%	-14,7%
<b>TOTAL</b>	<b>311,2</b>	<b>345,1</b>	-9,8%	-14,5%
Négoce de matériaux	241,1	278,8	-13,5%	-16,9%
Industrie du béton	22,9	25,8	-11,4%	-11,4%
Menuiserie industrielle	55,2	49,2	+12,3%	-3,0%
Autres (services)	9,7	10,6	ns	ns
Eliminations inter-secteurs	-17,7	-19,3	ns	ns

<sup>(1)</sup> Les chiffres ne sont pas audités. Ils incluent la société Vendôme Fermetures depuis le 1<sup>er</sup> mai 2009 BTP Services depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, ainsi que les sociétés Bestkind, L Diffusion, BTP Charpentes intégrées en cours d'année 2008.

<sup>(2)</sup> Les chiffres au 30 juin 2008 sont retraités suite à l'application de manière rétrospective de l'interprétation IFRIC 13 «Customer Loyalty Programmes».

Au 2ème trimestre 2009, le groupe VM Matériaux enregistre un chiffre d'affaires de 168,9 M€, en recul de 8,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent. A périmètre constant, le chiffre d'affaires du 2ème trimestre s'inscrit en repli de 14,7%, dans la continuité du 1er trimestre. Cette période est impactée par une conjoncture toujours délicate dans le secteur de la construction et par un effet de base défavorable puisque le 2ème trimestre 2008 avait été marqué par un niveau d'activité historiquement élevé (croissance organique de près de 10%).

Ainsi, pour les six premiers mois de l'exercice 2009, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 311,2 M€ en repli de 9,8% par rapport à la même période de l'exercice 2008 (-14,5% à périmètre constant).

Sur l'ensemble du semestre, les activités Négoce de matériaux et Béton ont été affectées par une contraction significative des volumes, liée à la baisse des mises en chantiers de logements neufs alors que les prix sont restés stables. Cependant, l'acquisition, en janvier 2009, de BTP Services à La Réunion ainsi que du fonds de commerce Cominex France (distributeur de pierre naturelle pour les aménagements urbains), en complément de la prise de participation majoritaire dans le Groupe Bestkind réalisée en avril 2008, permet au Groupe de renforcer son offre sur le secteur des Travaux Publics, un marché à fort potentiel et de plus, soutenu par le Plan de Relance de l'Economie.

L'activité Menuiserie Industrielle, quant à elle, fait preuve d'une meilleure résistance. Celle-ci s'appuie en effet sur le marché de la rénovation qui reste plus porteur malgré les aléas conjoncturels. A périmètre courant, l'intégration de Vendôme Fermetures permet à cette activité d'enregistrer une croissance de +12,3%.

➤ **Résultat opérationnel**

La baisse de l'activité se traduit par un recul du résultat opérationnel courant. Au 30 juin 2009, le résultat opérationnel courant ressort à 9,9 M€ (3,2 % du chiffre d'affaires) contre 18,2 M€ (5,3 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2008, soit une baisse de - 45,7 %. A périmètre constant, la marge opérationnelle ressort à 9,6 M€, soit 3,2 % du chiffre d'affaires.

Cette baisse à périmètre constant, qui affecte l'ensemble des activités du Groupe, s'explique par le fait que la baisse de l'activité n'est pas compensée intégralement par la politique de réduction des charges d'exploitation.

Compte tenu de l'évolution des charges financières nettes et de la charge d'impôts, le résultat net ressort à 5,8 M€, soit 1,9 % du chiffre d'affaires (1,9 % du CA à périmètre constant) contre 10,9 M€ (3,1 % du CA) au 30 juin 2008.

**3. Structure financière**

Au 30 juin 2009, le Groupe présente des fonds propres de 109,2 M€ faisant ressortir un ratio d'endettement net de 91 % contre 93 % au 30 juin 2008.

Le ratio d'endettement net, dont le niveau est habituellement élevé, au 30 juin, compte tenu de la saisonnalité de l'activité, est en baisse par rapport au 30 juin 2008. Cette amélioration s'explique, malgré la baisse du résultat du Groupe et l'application de la LME, par le plan de réduction des stocks mis en place par le Groupe.

Dans le contexte actuel, le Groupe a réduit sa politique de croissance interne. Ainsi les investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles reculent de - 19,4 %, à 5,8 M€ contre 7,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Le Groupe a poursuivi son développement externe avec des investissements nets sur titres qui s'élevaient à 14,4 M€ contre 14,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

#### **4. Parties liées**

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1er semestre 2009.

#### **5. Evénements importants depuis le 30 juin**

Néant

#### **6. Perspectives**

Dans un marché incertain, le Groupe reste prudent et continue de mener une politique de gestion rigoureuse afin de préserver ses fondamentaux économiques.

Structuré pour traverser cette période perturbée, VM Matériaux poursuit sa stratégie de développement équilibrée entre croissance interne et externe en se concentrant sur des opérations à retour sur investissement rapide.

Le Groupe entend favoriser les activités toujours en développement telles que les marchés de la rénovation. En parallèle, un programme de réduction des coûts d'exploitation a été engagé pour abaisser les charges externes tout en préservant le long terme, c'est-à-dire les emplois et le patrimoine. Enfin, le Groupe demeure très vigilant quant à sa structure de bilan. Il a ainsi mis en place un plan d'optimisation des stocks tout en poursuivant une gestion attentive des créances clients et des actions de maîtrise de l'endettement.

#### **7. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre**

Le Groupe est soumis aux risques et aléas propres à ses activités. A sa connaissance, aucun événement ne modifie ces risques et incertitudes pour le second semestre 2009.

Le 27 août 2009,  
Le Directoire

### III. Comptes consolidés au 30 juin 2009

#### A. Bilan

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	30 juin 2009	31/12/2008*	30/06/2008*
<b>ACTIF</b>			
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
Ecart d'acquisition	61 721	56 886	54 187
Immobilisations incorporelles	3 615	3 180	2 309
Immobilisations corporelles	79 712	72 690	71 271
Participations dans des entreprises associées	1 473	1 500	1 297
Autres actifs financiers	2 029	1 827	2 472
Impôts différés actifs	579	462	491
Comptes courants groupe		0	0
<b>Total actif non courant</b>	<b>149 129</b>	<b>136 545</b>	<b>132 027</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
Stocks et en cours	93 311	89 076	102 888
Clients et comptes rattachés	111 827	92 729	132 610
Autres créances	31 971	34 944	32 276
Disponibilités	12 587	17 227	11 209
<b>Total actif courant</b>	<b>249 696</b>	<b>233 977</b>	<b>278 983</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>398 825</b>	<b>370 522</b>	<b>411 010</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAL ET RESERVES</b>			
Capital	4 281	4 281	4 281
Réserves consolidées	99 012	84 302	85 718
Actions auto-détenues	-3 051	-2 920	-2 630
<b>Résultat part du groupe</b>	<b>5 674</b>	<b>18 954</b>	<b>10 416</b>
<b>Total capital et réserves part groupe</b>	<b>105 916</b>	<b>104 616</b>	<b>97 785</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>			
Réserves	3 101	4 002	4 070
Résultat	149	796	443
<b>Total capital et réserves part intérêts minoritaires</b>	<b>3 249</b>	<b>4 798</b>	<b>4 513</b>
<b>FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>109 165</b>	<b>109 414</b>	<b>102 298</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
Impôts différés passifs	4 032	3 956	2 766
Provisions pour risques et charges	11 731	7 818	7 607
Emprunts et dettes financières	62 374	59 069	54 519
Autres passifs non courants	1 826	1 752	2 013
<b>Total passif non courant</b>	<b>79 963</b>	<b>72 595</b>	<b>66 905</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
Emprunts et dettes financières	49 795	38 042	51 585
Autres passifs courants	159 902	150 471	190 221
<b>Total passif courant</b>	<b>209 697</b>	<b>188 513</b>	<b>241 806</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>398 825</b>	<b>370 522</b>	<b>411 010</b>

\* Retraitement des comptes conformément à IFRIC 13 (voir note 8).

## B. Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	30 juin 2009	31/12/2008*	30/06/2008*
Chiffre d'affaires	311 180	655 492	345 053
Achats consommés	-201 365	-422 768	-224 719
Charges de personnel	-53 104	-106 137	-55 404
Charges externes	-35 480	-71 218	-36 502
Impôts et taxes	-4 829	-9 143	-4 717
Dotations / reprises amortissements	-5 415	-10 179	-4 823
Dotations / reprises provisions	-961	-1 689	-399
Autres produits et charges	-128	-361	-245
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 898</b>	<b>33 997</b>	<b>18 242</b>
<b>% ROC / CA</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>
Autres produits et charges opérationnels	13	0	-1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9 910</b>	<b>33 997</b>	<b>18 242</b>
Produits financiers	608	1 067	560
Charges financières	-2 367	-5 570	-2 742
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 759</b>	<b>-4 503</b>	<b>-2 182</b>
Impôts sur les résultats	-2 428	-10 097	-5 379
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>5 724</b>	<b>19 397</b>	<b>10 681</b>
Quote part des sociétés mises en équivalence	99	353	178
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>5 823</b>	<b>19 750</b>	<b>10 859</b>
<b>% RN / CA</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,1%</b>
dont part du groupe	5 674	18 954	10 416
<b>% Résultat part du groupe / CA</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>
dont part des intérêts minoritaires	149	796	443
Résultat part groupe par action (en euros)	2,0 €	6,8 €	3,7 €
Résultat dilué par action (en euros)	2,0 €	6,8 €	3,7 €

\* Retraitement des comptes conformément à IFRIC 13 (voir note 8).

## C. Tableau de variation des capitaux propres

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

En milliers d'€	Capital	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Total capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 1er janvier 2008</b>	4 278	13 998	-2 639	76 926	92 563	1 177	93 740
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres				708	708	0	708
Résultat de la période				10 416	10 416	443	10 859
<b>Total des produits et charges de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 124</b>	<b>11 124</b>	<b>443</b>	<b>11 567</b>
Augmentation de capital	2	15			17		17
Distribution dividendes				-5 903	-5 903	-249	-6 152
Variation de périmètre					0	3 141	3 141
Variation actions propres		-121	10		-111		-111
Paievements en actions		97			97		97
Autres		86		-87	-1		-1
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>4 280</b>	<b>14 075</b>	<b>-2 629</b>	<b>82 060</b>	<b>97 786</b>	<b>4 512</b>	<b>102 298</b>
<b>Situation au 1er janvier 2009</b>	<b>4 280</b>	<b>14 080</b>	<b>-2 920</b>	<b>89 176</b>	<b>104 616</b>	<b>4 798</b>	<b>109 414</b>
Produits et charges reconnus				741	741	1	742
Résultat de la période				5 674	5 674	149	5 823
<b>Total des produits et charges de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 415</b>	<b>6 415</b>	<b>150</b>	<b>6 565</b>
Augmentation de capital					0		0
Distribution dividendes				-5 063	-5 063	-1 698	-6 761
Variation de périmètre					0		0
Variation actions propres		-8	-131		-139		-139
Paievements en actions		86			86		86
Autres					0		0
<b>Situation au 30 juin 2009</b>	<b>4 280</b>	<b>14 158</b>	<b>-3 051</b>	<b>90 528</b>	<b>105 915</b>	<b>3 250</b>	<b>109 165</b>

## D. Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

En milliers d'€	Total capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>1er semestre 2008</b>			
Variation de la juste valeur des instruments financiers	689		689
Variation des écarts actuariels	0		0
Ecart de conversion	19		19
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>708</b>
Résultat de la période	10 416	443	10 859
<b>Total des produits et charges de la période</b>	<b>11 124</b>	<b>443</b>	<b>11 567</b>
<b>1er semestre 2009</b>			
Variation de la juste valeur des instruments financiers	747	1	748
Variation des écarts actuariels			0
Ecart de conversion	-6		-6
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>741</b>	<b>1</b>	<b>742</b>
Résultat de la période	5 674	149	5 823
<b>Total des produits et charges de la période</b>	<b>6 415</b>	<b>150</b>	<b>6 565</b>

## E. Tableau consolidé des flux de trésorerie

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

En milliers d'€	S1 2009	2008	S1 2008
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>5 823</b>	<b>19 750</b>	<b>10 859</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions	5 281	10 236	4 934
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	2 308	385	196
Plus et moins-values de cession et autres	-323	-153	-40
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-99	-353	-178
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	126	157	157
Coût de l'endettement financier net	2 068	4 912	2 175
Charge d'impôt	2 428	10 097	5 379
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers</b>	<b>17 612</b>	<b>45 031</b>	<b>23 482</b>
Coût de l'endettement financier net payé	-2 056	-4 846	-2 175
Impôt payé	-1 921	-14 683	-8 281
Variation du BFR lié à l'activité	-4 878	748	-18 705
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>8 756</b>	<b>26 250</b>	<b>-5 679</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations	-5 787	-13 903	-7 183
Cessions d'immobilisations	533	301	181
Incidence sur la variation de périmètre	-14 352	-20 964	-14 931
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-19 606</b>	<b>-34 565</b>	<b>-21 933</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires	-5 063	-5 904	-5 904
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-1 618	-125	-120
Augmentation de capital en numéraire	0	17	17
Emission d'emprunts	13 339	39 473	25 683
Remboursement d'emprunts	-10 725	-18 123	-7 512
Rachats et reventes d'actions propres	-130	-281	10
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-4 197</b>	<b>15 056</b>	<b>12 173</b>
Incidence de la variation des taux de change	-2	259	20
<b>VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie</b>	<b>-15 049</b>	<b>7 000</b>	<b>-15 418</b>
Trésorerie d'ouverture	961	-6 039	-6 039
Trésorerie de clôture	-14 087	961	-21 458
<b>VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie</b>	<b>-15 049</b>	<b>7 000</b>	<b>-15 418</b>

## F. Notes aux états financiers consolidés

### I. Informations générales

VM Matériaux est centré sur l'univers du bâtiment, à travers 3 domaines d'activité :

- le Négoce de matériaux : distribution de matériaux de construction pour le bâtiment et les travaux publics, au travers d'un réseau d'agences spécialisées s'adressant à une clientèle de professionnels ou d'« auto-constructeurs » ;
- l'industrie du Béton : béton prêt à l'emploi, béton industriel et préfabriqué ;
- la Menuiserie industrielle : fabrication de menuiseries extérieures (fenêtres et portes en PVC, aluminium ou bois), de fermetures (volets roulants, clôtures, portes de garage) et de structures bois (fermettes, charpentes traditionnelles et panneaux bois).

VM Matériaux est coté sur l'Eurolist, Compartiment C.

Ces comptes intermédiaires sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés par le Directoire du 27 août 2009.

### 2. Principes comptables et règles de consolidation

#### Principes généraux et changements de méthode

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 du Groupe VM Matériaux ont été préparés conformément à la norme IAS 34, Information Financière Intermédiaire.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 31 décembre 2008, à l'exception des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009. Ces règles et méthodes sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2008 et sont conformes aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne et disponibles sur le site Internet de la Commission Européenne : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009 ont été appliqués et notamment : IAS 1 - présentation des états financiers, IFRS 8 - secteur opérationnel et IFRIC 13 – programmes de fidélité client qui entraîne un changement de méthode comptable avec une application rétrospective. L'incidence de ces changements de méthode est exposée aux notes 4 et 8.

Les autres normes obligatoires (IAS 23 – coûts d'emprunt ; IFRS 2 amendée - paiement en actions, conditions d'acquisition et d'annulation, IAS 32 amendée - instruments financiers : classification des « puttable instruments », IFRS 1 et IAS 27 amendées), ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2009.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2009, telle que IFRS 3 révisée (regroupement d'entreprise).

#### Utilisation des estimations

La présentation des états financiers consolidés conforme aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et passifs éventuels à la date de clôture des comptes consolidés, ainsi que des revenus et des charges du compte de résultat.

Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation, sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement et s'inscrivent dans le contexte de la crise économique et financière actuelle dont l'ampleur et la durée ne peuvent être anticipées avec précision. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent. Les montants effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations.

Ainsi, au 30 juin 2009 et au 30 juin 2008, pour les sites de l'activité Négoce sur lesquels il n'y a pas eu d'inventaires physiques, les stocks ont été évalués sur la base de marges brutes retraitées. Les résultats effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations.

Au 30 juin 2009, le Groupe a comptabilisé un écart d'acquisition négatif relatif à une acquisition. Cet écart d'acquisition est provisoire dans l'attente de la finalisation des valorisations par des experts indépendants des actifs et des passifs repris (cf note 9).

### 3. Faits marquants

#### Variation de périmètre

Sur l'impact de ces variations de périmètre, voir note 9.

### 4. Information sectorielle

La norme IFRS 8, obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2009 a été mise en place. Le seul niveau d'information sectorielle désormais retenu est l'activité, qui est l'axe principal d'analyse des comptes par la Direction. Les indicateurs suivis sont le chiffre d'affaires (produits des activités ordinaires), le résultat opérationnel courant (ROC) ainsi que la valeur des stocks.

L'application d'IFRS 8 n'a pas modifié la détermination des secteurs d'activité par rapport à ceux retenus au 31 décembre 2008.

Ainsi, le Groupe est toujours structuré en 3 principaux secteurs d'activité :

- le Négoce de matériaux : distribution de matériaux de construction pour le bâtiment et les travaux publics,
- l'industrie du Béton : béton industriel, préfabriqué et prêt à l'emploi ;
- la Menuiserie industrielle.

Les résultats par secteur d'activité pour la période du 1<sup>er</sup> au 30 juin 2008 sont détaillés ci-après :

	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres	Total groupe
Total ventes	278 789	49 151	25 806	10 616	364 362
Inter secteurs	-2 277	-5 183	-2 078	-9 744	-19 282
Ventes	276 512	43 968	23 728	872	345 079
Résultat opérationnel courant	11 221	3 666	1 738	1 617	18 242
Résultat opérationnel	11 220	3 666	1 738	1 617	18 242
Résultat Financier					-2 182
Résultat avant impôt					16 060
Impôt					-5 379
QP des résultats des entreprises associées			178		178
Résultat net					10 859
Stock	90 849	10 368	1 671	0	102 888

Les résultats par secteur d'activité pour la période du 1<sup>er</sup> au 30 juin 2009 sont détaillés ci-après :

	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres	Total groupe
Total ventes	241 106	55 189	22 857	9 720	328 873
Inter secteurs	-1 889	-5 123	-1 662	-9 018	-17 693
Ventes	239 217	50 066	21 195	702	311 180
Résultat opérationnel courant	4 721	2 377	1 158	1 643	9 898
Résultat opérationnel	4 721	2 389	1 158	1 643	9 910
Résultat Financier					-1 759
Résultat avant impôt					8 151
Impôt					-2 428
QP des résultats des entreprises associées			99		99
Résultat net					5 823
Stock	78 131	13 570	1 609	0	93 311

## 5. Clients

Les créances cédées dans le cadre du contrat d'affacturage et exclues du poste clients s'élèvent à :

	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
Créances cédées	25 747	16 308	26 264

## 6. Capital apporté

	Nombre d'actions total	Dont nombre d'actions propres	Actions ordinaires	Primes	Actions propres	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	2 853 667	49 883	4 280	14 080	- 2 920	15 440
Plans d'options sur actions réservés aux salariés						
- Valeur des services rendus				86		86
- Sommes reçues des émissions d'actions						
Rachat d'actions propres		3 469		- 8	- 131	- 139
<i>Dont contrat de liquidité</i>		<i>- 409</i>				
Au 30 juin 2009	2 853 667	53 352	4 280	14 158	- 3051	15 387

### Stock-options et actions gratuites

Des options sur actions ont été attribuées aux dirigeants en mars 2009. Le prix d'exercice des options octroyées est égal au prix du marché des actions à la date d'octroi. La levée des options est subordonnée à l'accomplissement de 2 à 4 années de service. Le groupe n'est tenu par aucune obligation contractuelle ou implicite de racheter ou de régler les options en numéraire.

L'évolution du nombre d'options sur la période est la suivante :

	2009
Nombre au 1er janvier	47 130
Actions octroyées	11 200
Actions exercées	- 300
Nombre au 30 juin	58 030

Le Groupe a également procédé à l'attribution de 1 660 actions gratuites en mars 2009 à certains salariés. Au 30 juin 2009, l'évolution du nombre d'actions gratuites est la suivante :

	2009
Nombre au 1er janvier	2 060
Actions attribuées	1 660
Actions exercées	- 750
Nombre au 30 juin	2 970

## 7. Emprunts

### Variation des dettes financières au cours de l'exercice

	<u>2009</u>
Dettes financières au 1 <sup>er</sup> janvier	97 111
Variation de périmètre	4 602
Différence de change	0
Nouveaux emprunts	13 339
Remboursement d'emprunts	-10 725
Variation des découverts bancaires	8 589
Autres variations (instruments financiers, Crédit Bail)	-747
Dettes financières au 30 juin	<u>112 169</u>

### Analyse des dettes financières

	<u>30 juin 2009</u>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2008</u>
<u>Non courants</u>			
Emprunts bancaires	51 463	39 890	48 080
Capital restant dû sur crédits bails et locations	2 129	1 814	1 693
Emprunts et dettes financières diverses	8 781	12 815	9 296
Total I	<u>62 373</u>	<u>54 519</u>	<u>59 069</u>
<u>Courant</u>			
Emprunts bancaires	14 364	10 082	12 900
Capital restant dû sur crédits bails et locations	1 120	660	624
Emprunts et dettes financières diverses	7 637	8 176	8 252
Total II	<u>23 121</u>	<u>18 918</u>	<u>21 776</u>
Total des emprunts et autres dettes financières (I+II)	<u>85 494</u>	<u>73 437</u>	<u>80 845</u>
Concours bancaires	24 304	30 915	14 454
Escomptes	2 371	1 752	1 812
Sous-total	<u>26 675</u>	<u>32 667</u>	<u>16 266</u>
Total dettes financières	<u>112 169</u>	<u>106 104</u>	<u>97 111</u>

### Echéances des emprunts et autres dettes financières

	<u>Juin 2009</u>	<u>Juin 2008</u>	<u>2008</u>
- A moins d'un an	49 795	51 585	38 042
- De 1 an à 5 ans	56 586	47 516	51 911
- A plus de 5 ans	5 788	7 003	7 158
Total	<u>112 169</u>	<u>106 104</u>	<u>97 111</u>

### Instruments financiers

Pour contrôler son exposition au risque de taux, le Groupe a mis en place en 2008 et 2009 des swaps de taux et un collar à échéance janvier 2010 et décembre 2010. Au 30 juin 2009, le montant nominal couvert est de 54 M€.

Le Groupe a également mis en place en 2008 un Swap afin de couvrir son risque sur le gasoil. Le montant nominal couvert est de 3 600 tonnes pour l'année 2009.

Ces instruments financiers, désignés comme des instruments de couverture de flux de trésorerie, ont fait l'objet d'une documentation.

	Juin 2009	Juin 2008	2008
Instruments financiers de matière 1 <sup>ère</sup> (Actifs)			-
Instruments financiers de matières 1 <sup>ère</sup> (Passifs)	- 320		- 890
Instruments financiers de taux d'intérêts (Actifs)		+ 689	-
Instruments financiers de taux d'intérêts (Passifs)	- 498		- 675
Total net	- 818	+ 689	- 1 565

L'efficacité de la relation de couverture a été démontrée. Ainsi la variation de la juste valeur a été comptabilisée en capitaux propres et sera affectée en compte de résultat le jour de la réalisation et de l'enregistrement en compte de résultat de l'élément couvert.

## 8. Changement de méthode IFRIC 13 : programme de fidélisation

L'interprétation IFRIC 13 « Customer Loyalty Programmes » relative aux programmes de fidélisation clients est applicable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Cette interprétation précise la méthode d'évaluation et de comptabilisation des avantages octroyés aux clients dans le cadre d'un programme de fidélité. L'application d'IFRIC 13 concerne uniquement, pour le Groupe VM Matériaux, la méthode de comptabilisation des engagements nés de l'attribution de points fidélité aux clients lors de leurs achats et l'évaluation de ces avantages. Dans le cadre de la politique de fidélisation de la clientèle, les sociétés du Groupe accordent à leurs clients des points fidélité. Les clients ont ainsi la possibilité d'accumuler, en fonction des achats réalisés, des points de fidélité, ces derniers leur permettant d'obtenir un avantage (cadeaux, remises sur certains produits du catalogue, etc.).

Jusqu'à la clôture de l'exercice 2008, les engagements liés aux points fidélité attribués et non encore utilisés faisaient l'objet d'une provision enregistrée au sein du résultat opérationnel en contrepartie d'un passif courant. A compter de 2009, le Groupe constate dans ses comptes, à la clôture, un produit comptabilisé d'avance à hauteur du montant des avantages encore dus aux clients : ceux-ci sont estimés sur la base d'un pourcentage de la valeur des points acquis à la date de clôture et non encore utilisés. Le pourcentage est déterminé en fonction du taux de transformation attendu des points. Le taux de transformation attendu tient compte de l'historique et de la politique de fidélisation mise en place pour l'exercice suivant.

La présentation des comptes des périodes précédentes a été modifiée sur ce point pour assurer la comparabilité.

Le tableau ci-dessous présente l'incidence de présentation chiffrée induite par IFRIC 13 au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008 :

	31/12/2008		30/06/2008	
	Ancienne présentation	Comptes retraités	Ancienne présentation	Comptes retraités
<b>Présentation du compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires	656 067	655 492	345 079	345 053
Charges externes	-71 793	-71 218	-36 528	-36 502
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>33 997</b>	<b>33 997</b>	<b>18 242</b>	<b>18 242</b>
Résultat net comptable	19 750	19 750	10 859	10 859
<b>Présentation du bilan</b>				
Autres passifs courants	150 471	150 471	190 221	190 221
<i>dont dettes fournisseurs</i>	<i>115 701</i>	<i>113 871</i>	<i>157 269</i>	<i>155 988</i>
<i>dont produits constatés d'avance</i>	<i>204</i>	<i>2 034</i>	<i>386</i>	<i>1 667</i>

## 9. Regroupements d'entreprises

### Variation de périmètre

Sur le premier semestre 2009, le groupe a acquis les participations suivantes :

Sociétés	Filiale de	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	Date d'entrée
<b>BTP SERVICES</b>	Sefimat	100,00%	100,00%	Intégration globale	01/2009
<b>VENDOME FERMETURES</b>	Atlantem Industries	100,00%	100,00%	Intégration globale	05/2009
<b>SCI L'EPINE</b>	Atlantem Industries	100,00%	100,00%	Intégration globale	05/2009
<b>SCI PATOUILLE</b>	Atlantem Industries	100,00%	100,00%	Intégration globale	05/2009
<b>PRO VMI</b>	Financière Blavet	50,00%	50,00%	Intégration proportionnelle	01/2009

### Incidence des acquisitions sur la trésorerie du groupe

	<u>30-juin-09</u>
Coûts des acquisitions	- 12 927
Trésorerie et équivalent de trésorerie des filiales acquises	- 1398
Variation de la dette sur acquisition de titres	- 27
<b>Incidence des acquisitions sur la trésorerie du groupe</b>	<b>- 14 353</b>

Au 30 juin 2009, les dettes sur immobilisations comprennent des dettes sur acquisitions de titres pour 2 130 K€ contre 2 058 K€ au 31 décembre 2008.

### Ecart d'acquisition et actifs nets liés aux acquisitions

Au 30 juin 2009, les actifs nets et l'écart d'acquisition provisoire résultant de ces opérations se détaillent comme suit :

	<u>30-juin-09</u>
Coûts des acquisitions	12 927
Juste valeur des actifs nets des participations acquises (1)	- 8103
Ecart d'acquisition	4 824
<i>Dont écart d'acquisition Positif</i>	4 837
<i>Dont écart d'acquisition Négatif*</i>	- 13

\* La reprise à la juste valeur des actifs (Marques, immobilisations corporelles et stocks) et des passifs de l'une des acquisitions de la période a permis de dégager un écart d'acquisition négatif. Cet écart d'acquisition est provisoire dans l'attente de la finalisation des valorisations par des experts indépendants des actifs et des passifs repris. Cet écart d'acquisition a été comptabilisé au 30 juin 2009 en « Autres produits et charges opérationnels ».

(1) Détail de la juste valeur des actifs nets des participations acquises :

	<u>30-juin-09</u>
<b><u>Incidence des acquisitions sur les autres postes du bilan</u></b>	
Trésorerie nette des sociétés acquises	- 1398
Immobilisations	8 365
Besoin en fonds de roulement	7 568
Provisions	- 3 662
Dettes financières	- 2770
Dettes sur acquisition	0
<b>Total</b>	<b>8 103</b>
Intérêts minoritaires	0
<b>Juste valeur des actifs nets des participations complémentaires</b>	<b>8 103</b>

## Incidence des acquisitions sur le compte de résultat

En K€	S1 2009	S1 2009 à périmètre constant	Ecart
Chiffre d'affaires	311 180	294 980	16 200
ROC	9 898 3,2 %	9 553 3,2 %	345 2,1%
Résultat net	5 823 1,9 %	5 643 1,9 %	180 1,1 %

## 10. Résultats par action

Le calcul des résultats de base et dilué par action pour les périodes closes les 30 juin 2009, 30 juin 2008 et 31 décembre 2008 est présenté ci-dessous :

### Résultat de base

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Résultat net part du groupe en milliers d'€	5 674	10 416	18 954
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 800 315	2 811 727	2 803 242
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>2,03</b>	<b>3,70</b>	<b>6,76</b>

### Résultat dilué

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Résultat net part du groupe en milliers d'€	5 674	10 416	18 954
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 800 315	2 811 727	2 803 242
Ajustements :			
- souscription potentielle d'actions à la levée des bons de souscription :			
- options sur actions	5 647	5 221	2 304
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué	2 806 095	2 816 947	2 805 546
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>2,02</b>	<b>3,70</b>	<b>6,76</b>

## 11. Dividende par action

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Nombre d'actions composant le capital au 1 <sup>er</sup> janvier	2 853 667	2 808 467	2 852 367
Montant total du dividende versé (en milliers d'euros)	5 063	5 904	5 904
<b>Dividende par action versé (en €)</b>	<b>1,80</b>	<b>2,10</b>	<b>2,10</b>

## 12. Actifs et passifs éventuels

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Garanties données à des tiers	46 878	31 449	40 397
Engagements de rachats de sociétés	8 317	7 717	16 217
Autres	100	300	100
Total	55 295	39 466	56 714

Des engagements de rachat ferme de titres ont été signés selon une formule de prix déjà fixée. Ces engagements sont comptabilisés dans le bilan consolidé en dette sur acquisition de titres.

## 13. Evènements post-clôture

Néant.

## IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VM Matériaux, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire, dans un contexte de crise économique et financière décrit dans la note 2 « Principes comptables et règles de consolidation – utilisation des estimations » de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Principes comptables et règles de consolidation – Principes généraux et changements de méthode » de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société VM Matériaux a appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

La Roche-sur-Yon et Nantes, le 27 août 2009

GRUPE Y BOISSEAU  
Thierry Drouin

Les Commissaires aux Comptes  
ERNST & YOUNG Atlantique  
François Mace

## **A PROPOS DE VM MATÉRIAUX**

Le Groupe VM MATERIAUX est centré sur l'univers du bâtiment, à travers 3 domaines d'activité :

- *le négoce de matériaux (75% de l'activité) : distribution de matériaux de construction pour le bâtiment et les travaux publics, au travers d'un réseau de 116 agences spécialisées (dont 22 en Outre-Mer) offrant à une clientèle de professionnels ou d'« auto-constructeurs », conseil et proximité ; le Groupe est également présent en Chine où il exerce une activité de sourcing mais aussi de négoce de pierre naturelle pour l'aménagement extérieur et la décoration intérieure ;*
- *l'industrie du béton (12% de l'activité) : fabrication de béton prêt à l'emploi et de béton industriel (dalles, pavés, parpaings et éléments de façade préfabriqués).*
- *la menuiserie industrielle (13 % de l'activité) : fabrication de menuiseries extérieures (fenêtres et portes en PVC, aluminium ou bois), de fermetures (volets roulants, clôtures, portes de garage) et de structures bois (fermettes, charpentes traditionnelles et panneaux bois).*

Groupe multirégional d'origine vendéenne, fort d'un effectif de plus de 2800 salariés, VM MATERIAUX se développe sur les régions du Grand Ouest et de l'Outre-Mer. En 2008, le Groupe a réalisé un CA de 656,1 M€.

**VM Matériaux est coté sur NYSE- Euronext Paris, Compartiment C. Indices : SBF 250, CAC Mid & Small 190**  
**Codes : ISIN FR0000066540, Reuters VMMP.PA, Bloomberg VMM.FP, Mnémo : VMMA**

## **CONTACTS**

### **VM MATERIAUX**

Philippe AUDUREAU - Président du Directoire  
Alain MARION - Directeur Général et Financier  
Tél. : 02 51 08 08 08 - E-mail : vm@vm-materiaux.fr  
Eva DAVEAU - Responsable Communication Groupe  
Tél. : 02 51 08 08 08 - E-mail : edaveau@vm-materiaux.fr

### **ACTUS FINANCE**

Nathalie BOUMENDIL  
Relations Analystes/Investisseurs  
Tél. : 01 53 67 35 74 - E-mail : nboumendil@actus.fr  
Anne-Catherine BONJOUR  
Relations Presse  
Tél. : 01 53 67 36 93 - E-mail : acbonjour@actus.fr

Retrouvez l'intégralité de notre communication financière sur [www.vm-materiaux.fr](http://www.vm-materiaux.fr)