



## VM MATERIAUX

Eurolist, Compartiment B  
ISIN : FR0000066540  
Bloomberg : VMM FP  
Reuters : VMMP.NT  
[www.vm-materiaux.fr](http://www.vm-materiaux.fr)

Société anonyme au capital de 4 103 727 €  
Siège social : Route de la Roche s/Yon, 85260 L'Herbergement.  
545 550 162 R.C.S. La Roche s/Yon – Code APE : 741 J  
Exercice social : du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

# RAPPORT D'ACTIVITE

## 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2006



LA ROUTE DU RHUM 2006 - MONOCOQUE 60' VM MATERIAUX - SKIPPER : JEAN LE CAM  
À CONCARNEAU LE 30 AOÛT 2006 - © B. STICHELBAUT / VM MATERIAUX



## SOMMAIRE

I – RAPPORT D’ACTIVITE DU 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2006	page 3
II – COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2006	page 5
III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	page 15

## I - RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2006

### 1. Variations de périmètre de consolidation

Les variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2006 sont les suivantes :

- Acquisition, par la société VM DISTRIBUTION, en janvier 2006 de 51% de la société MONTAUBAN MATERIAUX, négoce de matériaux de construction réalisant un chiffre d'affaires de 5,5 M€ avec un effectif de 13 salariés. Cette société est consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006.
- La société VENDEE BETON, société consolidée par mise en équivalence, a acquis le 1<sup>er</sup> avril 2006, 75% de la société BETON DES OLLONNES, centrale à béton située à Olonne-sur-Mer et réalisant un chiffre d'affaires de 2 M€ avec un effectif de 7 salariés.

### 2. Augmentation de capital

Une augmentation du capital social de la société VM MATERIAUX a été décidée lors de la dernière assemblée générale du 2 juin 2006. Cette opération a été réalisée à la date du 30 juin 2006, par incorporation de réserves avec attribution gratuite d'actions aux actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne, et s'est traduite par une multiplication par 2 du nombre d'actions.

Les résultats par action du 30 juin 2005 et du 31 décembre 2005 tiennent compte de cette augmentation du nombre de titres.

### 3. Activité et résultats au 30 juin 2006

<b>IFRS - Consolidés</b>	<b>M€</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2006</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2005</b>	<b>Var. %</b>	<b>Rappel 2005</b>
Chiffre d'affaires		254,3	233,2	+ 9,1 %	459,5
Résultat opérationnel courant		12,5	11,5	+ 8,6 %	25,2
<i>Marge opérationnelle courante</i>		4,9 %	4,9 %		5,5 %
Résultat net		7,9	7,3	+ 7,9 %	15,5
<i>Marge nette</i>		3,1 %	3,1 %		3,4 %
Résultat net pdg		7,6	7,0	+ 8,9 %	14,8
Endettement net/fonds propres		60 %	78 %		54 %

*Les données 2006 incluent l'acquisition de SCTPI (avril 05) et Montauban Matériaux (janvier 06)*

#### ➤ **Croissance de l'activité**

Au 30 juin 2006, VM Matériaux a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 254,3 M€ en progression de 9,1 % (+ 7,6 % à périmètre identique), une performance supérieure à la croissance moyenne du marché de construction de maisons individuelles à fin juin 2006 (+ 5,9 % sur les 12 derniers mois), marché de référence du Groupe. Les trois activités (négoce de matériaux, production de béton et menuiserie industrielle) participent à cette performance.

#### ➤ **Bonne tenue des marges**

La marge opérationnelle du 1<sup>er</sup> semestre 2006 est stable à 4,9 % du CA comparée à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2005, dans un contexte de créations et de modernisations de sites qui entraînent des coûts supplémentaires.

Le résultat net part du Groupe augmente de 8,9 % à 7,6 M€.



#### 4. Structure financière

Au 30 juin 2006, le Groupe présente des fonds propres de 66 M€ faisant ressortir un ratio d'endettement de 60 % contre 78 % au 30 juin 2005.

#### 5. Nouvelles acquisitions stratégiques

Après avoir donné la priorité à la croissance organique (ouvertures, modernisations d'agence de négoce, rénovations de centrales à béton, nouveaux procédés en menuiserie) le groupe VM Matériaux annonce de nouvelles opérations stratégiques de croissance externe pour 2007 :

- Acquisition de la société Paul Thébault à la Rochelle (CA 2005 = 12,8 M €, 51 collaborateurs, 3 sites : négoce multi spécialiste et béton prêt à l'emploi) ;
- Acquisition de la société CIOB-Moisan dans le Morbihan permettant de compléter par une troisième implantation la présence régionale de VM Matériaux dans la charpente industrielle (CA 2005 = 4,4 M€, 48 collaborateurs) ;
- Prise de participation de 49,9% dans le capital de la société Joseph Cottrell, leader du négoce de matériaux en Martinique (CA 2005 = 27,3 M€, 6 sites généralistes, 100 collaborateurs). VM Matériaux complète ainsi sa présence sur ce département.

Ces trois opérations qui se réaliseront en janvier prochain devraient représenter pour le Groupe un volume de chiffre d'affaires supplémentaire minimum de 30 M€.

#### 6. Perspectives

L'activité du 3<sup>ème</sup> trimestre devrait connaître une croissance plus modérée que celle attendue au 4<sup>ème</sup> trimestre qui permet d'ores et déjà au Groupe de réviser à la hausse son objectif annuel de chiffre d'affaires pour 2006 à 498,5 M€, soit une progression de 8,5 %, contre 6 % initialement prévue.

Dans un contexte qui reste favorable au marché de la maison individuelle soutenu par des tendances de fond (augmentation du nombre de ménages, logement préféré des français, néo-ruralisation), VM Matériaux, qui s'appuie sur une politique dynamique d'investissement, demeure confiant dans ses perspectives de développement à court et à moyen terme.

Le 18 septembre 2006,  
Le Directoire.

## II - Comptes consolidés au 30 juin 2006

### A. Bilan consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

ACTIF	30-juin-06	30-juin-05	31-déc-05
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
Ecarts d'acquisition	24 209	23 024	22 973
Immobilisations incorporelles	1 279	1 182	1 475
Immobilisations corporelles	54 233	52 854	52 437
Participations dans des entreprises associées	995	856	963
Autres actifs financiers	1 158	927	1 056
Impôts différés actif	292	252	173
<b>Total actif non courant</b>	<b>82 166</b>	<b>79 095</b>	<b>79 077</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
stocks et en cours	75 748	72 264	66 750
Clients et comptes rattachés	97 358	90 814	85 090
Autres créances	11 404	10 606	6 857
Disponibilités	2 716	4 968	6 200
<b>Total actif courant</b>	<b>187 226</b>	<b>178 652</b>	<b>164 897</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>269 392</b>	<b>257 747</b>	<b>243 974</b>

PASSIF	30-juin-06	30-juin-05	31-déc-05
<b>CAPITAL ET RESERVES</b>			
Capital	4 104	2 037	2 041
Réserves consolidées	52 763	44 910	43 584
Actions auto-détenues	-1 902	-837	-1 882
<b>Résultat part du groupe</b>	<b>7 574</b>	<b>6 954</b>	<b>14 804</b>
<b>Total capital et réserves part groupe</b>	<b>62 539</b>	<b>53 064</b>	<b>58 547</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>			
Réserves	2 935	2 372	2 265
Résultat	333	369	673
<b>Total capital et réserves part intérêts minoritaires</b>	<b>3 268</b>	<b>2 741</b>	<b>2 938</b>
<b>FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>65 807</b>	<b>55 805</b>	<b>61 485</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
Impôts différés passif	3 483	3 849	3 805
Provisions pour risques et charges	7 131	4 743	6 871
Emprunts et dettes financières	16 225	15 744	14 348
Autres passifs non courants	7 620	7 620	7 620
<b>Total passif non courant</b>	<b>34 459</b>	<b>31 956</b>	<b>32 644</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
Emprunts et dettes financières	26 145	32 704	24 936
Autres passifs courants	142 981	137 282	124 909
<b>Total passif courant</b>	<b>169 126</b>	<b>169 986</b>	<b>149 845</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>269 392</b>	<b>257 747</b>	<b>243 974</b>

## B. Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

		30-juin-06	30-juin-05	2 005
Chiffre d'affaires	+	254 327	233 192	459 464
Achats consommés	-	169 409	156 511	303 959
Charges de personnel	-	40 500	36 789	71 848
Charges externes	-	24 470	20 961	43 754
Impôts et taxes	-	3 663	3 496	6 657
Dotations / reprises amortissements	-	3 594	3 668	7 505
Dotations / reprises provisions	-	-198	-362	-790
Autres produits et charges	+	-360	-595	-1 320
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>12 529</b>	<b>11 534</b>	<b>25 211</b>
<b>% roc / ca</b>		<b>4,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,5%</b>
Autres produits et charges opérationnels	+		323	-175
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>12 529</b>	<b>11 857</b>	<b>25 036</b>
Charges et produits financiers	+	-951	-1 044	-2 204
Impôts sur les résultats	-	3 938	3 737	7 748
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>7 640</b>	<b>7 076</b>	<b>15 084</b>
Quote part des stés mises en équivalence	+	266	248	393
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>7 906</b>	<b>7 324</b>	<b>15 477</b>
<b>% rn / ca</b>		<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,4%</b>
dont part du groupe		7 573	6 955	14 804
dont part des intérêts minoritaires		333	369	673
Résultat part groupe par action (en euros)		2,8	2,6	5,5
Résultat dilué par action (en euros)		2,7	2,5	5,3

## C. Tableau de variation des capitaux propres

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

### Variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 1er janvier 2005</b>	<b>2 035</b>	<b>10 203</b>	<b>-767</b>	<b>25 920</b>	<b>11 484</b>	<b>48 905</b>	<b>2 713</b>	<b>51 618</b>
MOUVEMENTS 2005								
affectation résultat 2004				11 484	-11 484			
Variation capital Vm Matériaux	2	269				271		271
Distribution dividende Vm Matériaux				-2 969		-2 969		-2 969
Distribution dividende filiales							-175	-175
variation actions propres divers			-70			-70		-70
Avantages au personnel				-41		-41	-166	-207
				13		13		13
<b>Résultat consolidé de l'exercice</b>					<b>6 955</b>	<b>6 955</b>	<b>369</b>	<b>7 324</b>
<b>Situation au 30 JUIN 2005</b>	<b>2 037</b>	<b>10 472</b>	<b>-837</b>	<b>34 407</b>	<b>6 955</b>	<b>53 064</b>	<b>2 741</b>	<b>55 805</b>

<b>Situation au 1er janvier 2006</b>	<b>2 041</b>	<b>10 555</b>	<b>-1 882</b>	<b>33 029</b>	<b>14 804</b>	<b>58 547</b>	<b>2 938</b>	<b>61 485</b>
MOUVEMENTS 2006								
affectation résultat 2005				14 804	-14 804			
Variation capital Vm Matériaux	2 063	-1 654				409		409
Distribution dividende Vm Matériaux				-4 027		-4 027		-4 027
Distribution dividende filiales							-232	-232
variation de périmètre							229	229
variation actions propres divers			-20			-20		-20
Avantages au personnel				57		57		57
<b>Résultat consolidé de l'exercice</b>					<b>7 573</b>	<b>7 573</b>	<b>333</b>	<b>7 906</b>
<b>Situation au 30 juin 2006</b>	<b>4 104</b>	<b>8 901</b>	<b>-1 902</b>	<b>43 863</b>	<b>7 573</b>	<b>62 539</b>	<b>3 268</b>	<b>65 807</b>

## D. Tableau consolidé des flux de trésorerie

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
	1er semestre	1er semestre	année
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net	7 906	7 324	15 477
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
amortissements et provisions	4 022	3 835	8 060
charges et produits liés aux stock-options	48	13	27
IFC	-168		-259
plus et moins-values de cession	-16	-40	-150
quote-part des stés mises en équivalence	-266	-248	-393
Dividendes reçus des stés mises en équivalence	237	261	261
coût de l'endettement financier net	951	1 044	2 204
Charge d'impôt	3 938	3 737	7 748
<i>Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers</i>	<i>16 652</i>	<i>15 926</i>	<i>32 975</i>
Coût de l'endettement net payé	-951	-1 042	-2 202
Impôt payé	-5 909	-5 822	-8 370
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-5 284	-10 982	-9 321
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>4 508</b>	<b>-1 920</b>	<b>13 082</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations	-5 413	-4 946	-8 872
Cession d'immobilisations	106	152	536
variation des dettes sur immobilisations	-618	-1 897	-1 977
Incidence de la variation de périmètre	-1 018	-813	-801
Rachats et reventes d'actions propres	-20	-260	-1 115
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-6 963</b>	<b>-7 764</b>	<b>-12 229</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires	-4 027	-2 969	-2 969
Dividendes versées aux minoritaires des stés intégrées	-232	-175	-175
Augmentation de capital en numéraire	409	259	331
Emission d'emprunts	5 799	2 823	3 525
Remboursements d'emprunts	-5 172	-7 753	-10 422
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-3 223</b>	<b>-7 815</b>	<b>-9 710</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie</b>	<b>-5 678</b>	<b>-17 499</b>	<b>-8 857</b>
Trésorerie d'ouverture	-9 312	-455	-455
Trésorerie de clôture	-14 990	-17 954	-9 312
<b>VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie</b>	<b>-5 678</b>	<b>-17 499</b>	<b>-8 857</b>

## E Notes aux états financiers consolidés

1.	Informations générales .....	10
2.	Principes comptables et règles de consolidation.....	10
3.	Faits marquants .....	10
4.	Information sectorielle .....	11
5.	Cession de créances .....	11
6.	Capital apporté.....	12
7.	Emprunts .....	13
8.	Regroupements d'entreprises .....	13
9.	Résultats par action .....	14
10.	Dividende par action .....	14
11.	Actifs et passifs éventuels.....	14
12.	Evènements post-clôture.....	14

## 1. 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 de 82 agences spécialisées offrant à une clientèle de professionnels ou d'« auto-constructeurs », conseil et proximité ;
- l'industrie du Béton : béton prêt à l'emploi, béton industriel et préfabriqué ;
- la Menuiserie industrielle : gamme complète de menuiseries pour l'extérieur (fenêtres en PVC, aluminium ou bois, volets roulants, portes d'entrée) et de charpentes industrielles.

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

Ces états financiers sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Ces comptes intermédiaires ont été arrêtés par le Directoire du 18 septembre 2006.

## 2. Principes comptables et règles de consolidation

### Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2006 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 2005. Ces règles et méthodes sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2005 et sont conformes aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2006 ne présentent pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe du premier semestre 2006.

### Utilisation des estimations

La présentation des états financiers suppose que la direction établisse des estimations et des hypothèses concernant le montant des actifs et passifs, et fasse état des actifs et passifs éventuels à la date de clôture des comptes consolidés ainsi que des revenus et des charges pendant la période. Ainsi, au 30 juin 2006, le Groupe a réalisé des inventaires physiques sur certains sites de l'activité négoce. Pour les sites 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.

## 3. Faits marquants

### Augmentation de capital

Une augmentation du capital social de la société VM MATERIAUX a été décidée lors de la dernière assemblée générale du 2 juin 2006. Cette opération a été réalisée à la date du 30 juin 2006, par incorporation de réserves avec attribution gratuite d'actions aux actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne, et s'est traduite par une multiplication par 2 du nombre d'actions.

Les résultats par action du 30 juin 2005 et du 31 décembre 2005 tiennent compte de cette augmentation du nombre de titres.

### Variation de périmètre

Les variations de périmètre intervenues au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006 sont les suivantes :

En janvier 2006, la société VM Distribution a acquis 51% de la société Montauban Matériaux. Cette société a réalisé 5,5 M€ de chiffre d'affaires en 2005 avec 13 salariés.

En avril 2006, Vendée Béton a fait l'acquisition de 75% de Béton des Olonnes. Avec 7 salariés, la centrale a réalisé 2 M€ de chiffre d'affaires en 2005.

## 4. Information sectorielle

### Secteur d'activité

Au 30 juin 2006, le Groupe est 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> janvier au 30 juin 2005 sont détaillés ci-après :

Résultat	Négoce	Menuiserie	Béton	autres	Total Groupe
Total ventes	195 265	26 924	17 813	7 145	247 147
Eliminations Inter-secteur	2 072	4 092	939	6 851	13 954
<b>VENTES</b>	<b>193 193</b>	<b>22 832</b>	<b>16 874</b>	<b>294</b>	<b>233 193</b>
Résultat opérationnel courant	8 445	930	921	1 238	11 534
Résultat opérationnel	8 530	930	1 159	1 238	11 857
Résultat financier	-745	-107	-86	-106	-1 044
Quote part des résultats des entrep. Associées			248		248
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>7 785</b>	<b>823</b>	<b>1 321</b>	<b>1 132</b>	<b>11 061</b>
Impôt	2 821	283	273	360	3 737
<b>Résultat net</b>	<b>4 964</b>	<b>540</b>	<b>1 048</b>	<b>772</b>	<b>7 324</b>

Les résultats par secteur d'activité pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006 sont détaillés ci-après :

Résultat	Négoce	Menuiserie	Béton	autres	Total Groupe
Total ventes	211 927	29 060	19 991	8 714	269 692
Intercompagnies	2 176	4 143	1 011	8 035	15 365
<b>VENTES</b>	<b>209 751</b>	<b>24 917</b>	<b>18 980</b>	<b>679</b>	<b>254 327</b>
Résultat opérationnel courant	8 785	1 528	957	1 259	12 529
Résultat opérationnel	8 785	1 528	957	1 259	12 529
Résultat financier	-639	-113	-45	-154	-951
Quote part des résultats des entrep. Associées			266		266
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>8 146</b>	<b>1 415</b>	<b>1 178</b>	<b>1 105</b>	<b>11 844</b>
Impôt	2 889	474	313	262	3 938
<b>Résultat net</b>	<b>5 257</b>	<b>941</b>	<b>865</b>	<b>843</b>	<b>7 906</b>

## 5. Cession de créances

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

	30 juin 2006	30 juin 2005	2005
Créances cédées	22 276	19 641	14 604

## 6. Capital apporté

	Nombre d'actions total	Dont nombre d'actions propres	Actions ordinaires	Primes	Actions propres	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2006	1 360 518	18 754	2 041	10 555	-1 882	10 714
Plans d'options sur actions réservés aux salariés						
- Valeur des services rendus	7 391		11	398		409
- Sommes reçues des émissions d'actions						
Rachat d'actions propres		- 700			- 39	- 39
Contrat de liquidité		277			19	19
Augmentation de capital (1)	1 367 909	18 330	2 052	-2 052		
Au 30 juin 2006	2 735 818	36 661	4 104	8 901	-1 902	11 103

(1) Suite à l'augmentation de capital du 30 juin 2006, le nombre de titres a été doublé.

### Stock-options et actions gratuites

Des options sur actions ont été attribuées aux dirigeants et à certains salariés. 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 :

	2006
Au 1er janvier (1)	49 760
Octroyées	12 400
Exercées	14 000
Au 30 juin	48 160

(1) Suite à l'augmentation de capital du 30 juin 2006, le nombre de titres a été doublé.

Le Groupe a également procédé à l'attribution de 960 actions gratuites en 2006 à certains salariés.

### Bons de souscription d'actions

Lors de l'augmentation de capital réalisée en 2004, 110 000 bons de souscription (BSA) ont été émis. Deux bons donnent droit à souscrire à une action nouvelle au prix unitaire de 96 €.

Suite à l'augmentation de capital du 30 juin 2006, un bon donne droit à la souscription d'une action au prix de 48€ (au lieu de 2 bons pour 1 action au prix de 96 € précédemment).

Au cours de la période, 6 182 bons ont été exercés et ont donné lieu à l'émission de 3 091 actions nouvelles (avant augmentation de capital) au prix unitaire de 1,50 €. Le solde a été inscrit en prime d'émission déduction faite des frais afférents net d'impôts. L'exercice de ces BSA court jusqu'au 8 novembre 2007.

	2006
Le nombre de BSA en circulation au 30 juin est le suivant	102 806
Le nombre d'actions potentielles pouvant être émises à la levée des BSA	102 806

## 7. Emprunts

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
<b>Non courants</b>			
Emprunts bancaires	13 914	12 997	11 888
Capital restant dû sur crédits baills et locations	1 960	2 183	1 990
Emprunts et dettes financières diverses	351	564	470
<b>Total I</b>	<b>16 225</b>	<b>15 744</b>	<b>14 348</b>
<b>Courant</b>			
Emprunts bancaires	5 201	7 893	6 230
Capital restant dû sur crédits baills et locations	609	737	683
Emprunts et dettes financières diverses	2 629	1 151	2 511
<b>Sous total</b>	<b>8 439</b>	<b>9 781</b>	<b>9 424</b>
Concours bancaires	15 962	19 606	13 923
Dailly et escomptes	1 744	3 316	1 589
<b>Total II</b>	<b>26 145</b>	<b>32 703</b>	<b>24 936</b>
<b>Total des emprunts et autres dettes financières (I+II)</b>	<b>42 370</b>	<b>48 447</b>	<b>39 284</b>

Les échéances des emprunts et autres dettes financières sont indiquées ci-après :

	Jun 2006	Jun 2005	2005
- A moins d'un an	26 145	32 703	24 936
- De 1 an à 5 ans	12 973	13 027	12 658
- A plus de 5 ans	3 252	2 717	1 690
<b>Total</b>	<b>42 370</b>	<b>48 447</b>	<b>39 284</b>

## 8. Regroupements d'entreprises

Sur le premier semestre 2006, le groupe a acquis les participations suivantes :

	Filiale de	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	Date d'entrée
Montauban Matériaux SAS	VM Distribution	51 %	50,92 %	Intégration globale	01/06
Béton des Olonnes	Vendée Béton	75 %	25,50 %	Mise en équivalence	04/06

L'écart d'acquisition provisoire résultant de ces transactions s'élève à 1 050 K€. Il a été déterminé par différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs et passifs acquis.

## 9. Résultats par action

Le calcul des résultats de base et dilué par action pour les périodes closes les 30 juin 2006, 30 juin 2005 et 31 décembre 2005 est présenté ci-dessous :

### Résultat de base

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
Résultat net part du groupe en milliers d'€	7 574	6 954	14 804
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (1)	2 695 792	2 692 491	2 678 405
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>2,81</b>	<b>2,58</b>	<b>5,53</b>

(1) Suite à l'augmentation de capital du 30 juin 2006, le nombre de titre a été doublé. Les résultats par action du 30 juin 2005 et du 31 décembre 2005 prennent en compte cette augmentation du nombre de titre.

### Résultat dilué

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
Résultat net part du groupe en milliers d'€	7 574	6 954	14 804
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 695 792	2 692 491	2 678 405
Ajustements :			
- souscription potentielle d'actions à la levée des bons de souscription :	102 806	108 988	108 988
- options sur actions	27 060	33 398	28 884
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué (1)	2 825 658	2 834 877	2 816 277
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>2,68</b>	<b>2,45</b>	<b>5,26</b>

(1) Suite à l'augmentation de capital du 30 juin 2006, le nombre de titres a été doublé. Les résultats par action du 30 juin 2005 et du 31 décembre 2005 prennent en compte cette augmentation du nombre de titres.

## 10. Dividende par action

	2006	2005
Nombre d'actions composant le capital au 1 <sup>er</sup> janvier (1)	2 721 036	2 713 384
Montant total du dividende versé (en milliers d'euros)	4 027	2 969
<b>Dividende par action versé (en €)</b>	<b>1,50</b>	<b>1,10</b>

(1) Suite à l'augmentation de capital du 30 juin 2006, le nombre de titre a été doublé. Le dividende par action 2006 et 2005 prennent en compte cette augmentation du nombre de titres.

## 11. Actifs et passifs éventuels

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des garanties bancaires et autres éléments survenant dans le cadre habituel de ses activités. Le Groupe ne s'attend pas à ce que ces éléments donnent lieu à des passifs significatifs.

Le Groupe a donné à des tiers des garanties d'un montant de K€ 25 675 (Au 31 décembre 2005 : K€ 27 420).

Il existe un engagement de rachat de sociétés civiles immobilières à hauteur de K€ 4 573, ainsi qu'un engagement de rachat d'actions d'une société de négoce de matériaux pour la somme de 1 225 K€.

## 12. Evènements post-clôture

Néant

**RAPPORT  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
SEMESTRIELLE 2006**

Aux actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes, et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VM MATERIAUX, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

.../...

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

**Fait à LA ROCHE SUR YON et à NANTES**

**Le 6 octobre 2006**

**Les Commissaires aux Comptes**

**BOISSEAU & ASSOCIES**  
Emmanuel BOQUIEN

**EXCO ATLANTIQUE**  
François MACE

