



VM MATERIAUX

Eurolist, Compartiment B

ISIN : FR0000066540

Bloomberg : VMM FP

Reuters : VMMP.NT

www.vm-materiaux.fr



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} semestre 2007

Société anonyme au capital de 4 160 925 €

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^{er} janvier au 31 décembre.

I. Attestation du responsable du « Rapport financier semestriel »

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, 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 2007

Le Président du Directoire

Philippe Audureau

II. Rapport semestriel d'activité 30 juin 2007

1. Variations de périmètre de consolidation

Les variations de périmètre intervenues au cours la période sont les suivantes :

En janvier 2007, le Groupe a acquis la société Euromat et sa filiale de négoce Paul Thébault, ainsi que la société Béton 17. Ces sociétés basées à la Rochelle (17) disposent de 2 sites, ainsi que d'une centrale à Béton. Elles ont réalisé, en 2006, un chiffre d'affaires de 13,4 M€ (12 mois) avec 50 collaborateurs.

En janvier 2007, le Groupe a acquis la société « CIOB Moisan » à Pleugriffet (56) et sa SCI Sofimoi. Ce spécialiste de la charpente industrielle et traditionnelle a réalisé, en 2005 (12 mois), un chiffre d'affaires de 4,4 M€. CIOB Moisan emploie 48 collaborateurs.

En janvier 2007, le Groupe a pris une participation de 49,99 % dans le capital de la société Joseph Cottrell, basée au Lamentin (Martinique). La société, qui est leader en négoce de matériaux sur ce département et qui dispose de 5 sites, a réalisé, en 2006, un chiffre d'affaires de 29,4 M€ avec 100 collaborateurs (12 mois).

Le Groupe a acquis, le 1er février 2007, la branche d'activité Quartz, département de la société Hydro Building Systems (HBS), spécialiste français de la gamme aluminium pour le bâtiment (Technal, Wicon, Architectural Systems), et filiale du Groupe Norvégien Norsk Hydro. Cette structure, basée à Toulouse, compte 93 salariés et a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires d'environ 20 M€.

En mars 2007, le Groupe a pris une participation de 50 % dans le capital de la société de négoce Point Bois et de la Foncière Xylo, (Guyane). La société a réalisé un chiffre d'affaires de 3,3 M€ en 2006.

En juin 2007, le Groupe a créé la société VM Réunion à Saint Pierre (97). Cette société de négoce a commencé son activité en juillet 2007.

En juin 2007, le Groupe a pris une participation complémentaire de 53 % dans le capital de la société Financière Blavet. Au 30 juin 2007, le Groupe détient 98 % du capital de cette société.

2. Activité et résultats au 30 juin 2007

En K€	S1 2007	S1 2006	Var.	S1 2007 à périmètre constant	Rappel 2006
Chiffre d'affaires	298,1	254,3	17,2%	273,2	503,7
Résultat opérationnel courant	16,7	12,5	33,4%	16,0	26,2
<i>Marge opérationnelle courante</i>	5,6%	4,9%		5,9%	5,2%
Résultat net	11,1	7,9	40,6%	9,7	16,3
<i>Marge nette</i>	3,7%	3,1%		3,5%	3,2%
Résultat net pdg	11	7,6	44,6%	9,4	15,8
Endettement net/fonds propres	88%	60%			36%

➤ Croissance de l'activité

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2007 s'établit à 298,1 M€, en hausse de 17,2 % (+ 7,4 % à périmètre comparable) par rapport au premier semestre 2006.

L'activité soutenue et les récentes acquisitions sont à l'origine de ces performances. Cette progression est nourrie par les trois activités du Groupe.

➤ **Progression de la marge et du résultat opérationnel courant**

Au 30 juin 2007, la marge progresse à un rythme supérieur à celui des ventes pour atteindre 34,7 % (contre 33,3 % au 30 juin 2006). Les nouvelles acquisitions participent positivement à l'amélioration de la marge. En effet, à périmètre constant, la marge est sensiblement inférieure de 0,3 points à 34,3 %.

Le résultat opérationnel courant est également en hausse de 4,2 M€ pour atteindre 5,6 % du chiffre d'affaires (5,9 % à périmètre constant) contre 4,9 % au 30 juin 2006.

Compte tenu de l'évolution des charges financières nettes, de la charge d'impôts et d'un produit de 1,0 M€ suite à la constatation d'un écart d'acquisition négatif à hauteur de 1,0 M€, le résultat net progresse de 3,2 M€ à 11,1 M€ (9,6 M€ à périmètre constant) contre 7,9 M€ au 30 juin 2006, soit une hausse de 40,6 %.

3. Structure financière

Au 30 juin 2007, le Groupe présente des fonds propres de 80 M€ faisant ressortir un ratio d'endettement net de 88 % contre 60 % au 30 juin 2006.

La hausse du ratio d'endettement net s'explique par les forts investissements réalisés au cours du premier semestre.

4. Composition du Conseil de surveillance

Conformément à ses règles de fonctionnement, Dominique Caillaud a pris la présidence du Conseil de surveillance en remplacement de d'Olivier Robin, qui en devient le vice-président.

M. Louis-Marie Pasquier a été coopté par le Conseil de surveillance en remplacement de M. Yves Gonnord.

5. Evènements importants depuis le 30 juin

Le Groupe a acquis en juillet 2007 la société Fargeaudoux et sa filiale Exelpan et a pris une participation de 50% dans le capital de la filiale Isiland. Ces sociétés sont basées à Eysines (33). Elles ont réalisé en 2006, un chiffre d'affaires de 2,9 M€ avec une vingtaine de salariés.

6. Perspectives

Le Groupe révisé ses objectifs de chiffre d'affaires de 585 M€ à 590 M€, en croissance de 17,1 % par rapport à 2006.

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 2007.

Le 27 août 2007,
Le Directoire

III. Comptes consolidés au 30 juin 2007

A. Bilan consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
ACTIF			
ACTIF NON COURANT			
Ecart d'acquisition	39 392	24 872	24 210
Immobilisations incorporelles	1 616	1 553	1 279
Immobilisations corporelles	63 376	56 859	54 233
Participations dans des entreprises associées	1 087	1 237	995
Autres actifs financiers	1 389	1 063	1 158
Impôts différés actifs	444	202	292
Total actif non courant	107 304	85 786	82 167
ACTIF COURANT			
Stocks et en cours	89 200	73 935	75 746
Clients et comptes rattachés	118 739	94 474	97 358
Autres créances	20 622	9 070	11 404
Disponibilités	13 579	11 135	2 716
Total actif courant	242 139	188 614	187 224
TOTAL ACTIF	349 444	274 400	269 391
PASSIF			
CAPITAL ET RESERVES			
Capital	4 161	4 112	4 104
Réserves consolidées	66 178	52 996	52 764
Actions auto-détenues	-2 603	-2 055	-1 902
Résultat part du groupe	10 951	15 752	7 573
Total capital et réserves part groupe	78 687	70 805	62 539
INTERETS MINORITAIRES			
Réserves	938	2 526	2 935
Résultat	166	563	332
Total capital et réserves part intérêts minoritaires	1 104	3 088	3 267
FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	79 790	73 893	65 806
PASSIF NON COURANT			
Impôts différés passifs	2 627	3 250	3 484
Provisions pour risques et charges	7 380	6 603	7 131
Emprunts et dettes financières	37 911	15 035	16 225
Autres passifs non courants	12	7 620	7 619
Total passif non courant	47 930	32 508	34 458
PASSIF COURANT			
Emprunts et dettes financières	46 102	22 613	26 145
Autres passifs courants	175 622	145 386	142 982
Total passif courant	221 723	167 999	169 127
TOTAL PASSIF	349 444	274 400	269 391

B. Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
Chiffre d'affaires	298 123	254 327	503 735
Achats consommés	-194 709	-169 409	-333 531
Charges de personnel	-49 127	-40 500	-79 355
Charges externes	-28 769	-24 470	-50 438
Impôts et taxes	-4 210	-3 663	-7 039
Dotations / reprises amortissements	-4 144	-3 594	-7 397
Dotations / reprises provisions	-476	198	1 395
Autres produits et charges	29	-360	-1 180
Résultat opérationnel courant	16 716	12 529	26 191
% ROC / CA	5.6%	4.9%	5.2%
Autres produits et charges opérationnels	1 016	0	-22
Résultat opérationnel	17 732	12 529	26 169
Charges et produits financiers	-1 503	-951	-2 080
Impôts sur les résultats	-5 269	-3 938	-8 270
Résultat net des sociétés intégrées	10 961	7 640	15 818
Quote part des sociétés mises en équivalence	156	266	496
RESULTAT NET CONSOLIDE	11 117	7 906	16 315
% RN / CA	3.7%	3.1%	3.2%
dont part du groupe	10 951	7 573	15 752
<i>% Résultat part du groupe / CA</i>	<i>3.7%</i>	<i>3.0%</i>	<i>3.1%</i>
dont part des intérêts minoritaires	166	333	563
Résultat part groupe par action (en euros)	4.0	2.8	5.8
Résultat dilué par action (en euros)	3.9	2.7	5.6

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
Situation au 1er janvier 2006	2 041	10 555	-1 882	47 833	58 547	2 938	61 485
Augmentation de capital	2063	-1 654			409		409
Distribution dividendes				-4 027	-4 027	-232	-4 259
Variation de périmètre					0	229	229
Variation actions propres			-20		-20		-20
Avantages au personnel (1)				57	57		57
Autres					0		0
Résultat consolidé de l'exercice				7 573	7 573	333	7 906
Situation au 30 juin 2006	4 104	8 901	-1 902	51 436	62 539	3 268	65 807
Situation au 1er janvier 2007	4 112	9 126	-2 055	59 622	70 805	3 088	73 893
Augmentation de capital	49	1 206			1 255		1 255
Distribution dividendes				-4 309	-4 309	-281	-4 590
Variation de périmètre				449	449	-1 871	-1 422
Variation actions propres			-545	-2	-547		-547
Instruments financiers					0		0
Avantages au personnel (1)				83	83		83
Autres				1	1	-1	0
Résultat consolidé de l'exercice				10 950	10 950	169	11 119
Situation au 30 juin 2007	4 161	10 332	-2 600	66 794	78 687	1 104	79 791

(1) Les avantages au personnel se composent des écarts actuariels liés aux indemnités de fin de carrière directement imputables en capitaux propres et aux coûts des options d'achats ou de souscription d'actions.

D. Tableau consolidé des flux de trésorerie

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

En milliers d'€	S1 2007	S1 2006	2006
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net total consolidé	11 117	7 905	16 315
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions	4 292	4 022	6 990
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	304	-120	314
Plus et moins-values de cession et autres	-1 140	-16	349
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-156	-266	-496
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	306	237	234
Coût de l'endettement financier net	1 422	951	1 760
Charge d'impôt	5 269	3 939	8 270
Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers	21 412	16 652	33 735
Coût de l'endettement financier net payé	-1 387	-951	-1 760
Impôt payé	-5 102	-5 909	-9 639
Variation du BFR lié à l'activité	-26 764	-5 284	2 861
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-11 840	4 508	25 198
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	-9 291	-6 031	-11 587
Cessions d'immobilisations	243	106	365
Incidence sur la variation de périmètre	-18 718	-1 018	-2 119
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-27 765	-6 943	-13 341
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	-4309	-4027	-4027
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-281	-233	-233
Augmentation de capital en numéraire	1 255	409	546
Emission d'emprunts	31 601	5 799	13 257
Remboursement d'emprunts	-5 271	-5 172	-13 856
Rachats et reventes d'actions propres	-548	-20	-173
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	22 448	-3 244	-4 485
VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie	-17 158	-5 678	7 371
Trésorerie d'ouverture	-1 940	-9 311	-9 311
Trésorerie de clôture	-19 095	-14 989	-1 940
VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie	-17 158	-5 678	7 371

E Notes aux états financiers consolidés

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 d'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 27 août 2007.

2. Principes comptables et règles de consolidation

Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2007 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 2006. Ces règles et méthodes sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2006 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^{er} janvier 2007 ne présentent pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe du premier semestre 2007.

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 2007 et 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

Variation de périmètre

Les variations de périmètre intervenues au cours la période sont les suivantes :

En janvier 2007, le Groupe a acquis la société Euromat et sa filiale de négoce Paul Thébault, ainsi que la société Béton 17. Ces sociétés basées à la Rochelle (17) disposent de 2 sites, ainsi que d'une centrale à Béton. Elles ont réalisé, en 2006, un chiffre d'affaires de 13,4 M€ (12 mois) avec 50 collaborateurs.

En janvier 2007, le Groupe a acquis la société « CIOB Moisan » à Pleugriffet (56) et sa SCI Sofimoi. Ce spécialiste de la charpente industrielle et traditionnelle a réalisé, en 2005 (12 mois), un chiffre d'affaires de 4,4 M€. CIOB Moisan emploie 48 collaborateurs.

En janvier 2007, le Groupe a pris une participation de 49,99 % dans le capital de la société Joseph Cottrell, basée au Lamentin (Martinique). La société, qui est leader en négoce de matériaux sur ce département et qui dispose de 5 sites, a réalisé, en 2006, un chiffre d'affaires de 29,4 M€ avec 100 collaborateurs (12 mois).

Le Groupe a acquis, le 1er février 2007, la branche d'activité Quartz, département de la société Hydro Building Systems (HBS), spécialiste français de la gamme aluminium pour le bâtiment (Technal, Wiconal, Architectural Systems), et filiale du Groupe Norvégien Norsk Hydro. Cette structure, basée à Toulouse, compte 93 salariés et a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires d'environ 20 M€.

En mars 2007, le Groupe a pris une participation de 50 % dans le capital de la société de négoce Point Bois et de la Foncière Xylo, (Guyane). La société a réalisé un chiffre d'affaires de 3,3 M€ en 2006.

En juin 2007, le Groupe a créé la société VM Réunion à Saint Pierre (97). Cette société de négoce a commencé son activité en juillet 2007.

En juin 2007, le Groupe a pris une participation complémentaire de 53 % dans le capital de la société Financière Blavet. Au 30 juin 2007, le Groupe détient 98 % du capital de cette société.

Sur l'impact de ces variations de périmètre, voir note 8.

4. Information sectorielle

Secteur d'activité

Au 30 juin 2007, 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^{er} au 30 juin 2006 sont détaillés ci-après :

	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres	Total groupe
Total ventes	211 902	29 060	20 062	7 830	268 854
Inter secteurs	-2 145	-4 142	-1 071	-7 169	-14 527
Ventes	209 756	24 918	18 991	661	254 327
Résultat opérationnel courant	8 837	1 528	989	1 175	12 529
Résultat opérationnel	8 835	1 528	989	1 175	12 529
Résultat Financier					-950
Résultat avant impôt					11 578
Impôt					-3 939
QP des résultats des entreprises associées			266		266
Résultat net					7 905

Les résultats par secteur d'activité pour la période du 1^{er} au 30 juin 2007 sont détaillés ci-après :

	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres	Total groupe
Total ventes	239 027	44 562	22 649	8 921	315 159
Inter secteurs	-2 299	-4 803	-1 805	-8 129	-17 036
Ventes	236 728	39 759	20 844	792	298 123
Résultat opérationnel courant	11 514	2 612	1 245	1 346	16 716
Résultat opérationnel	11 514	3 627	1 245	1 346	17 732
Résultat Financier					-1 503
Résultat avant impôt					16 229
Impôt					-5 269
QP des résultats des entreprises associées			156		156
Résultat net					11 117

5. Clients

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

	30 juin 2007	30 juin 2006	2006
Créances cédées	19 927	22 276	19 559

6. Capital apporté

	Nombre d'actions total	Dont nombre d'actions propres	Actions ordinaires	Primes	Actions propres	Total
Au 1 ^{er} janvier 2007	2 741 502	- 37 879	4 112	9 126	- 2 055	11 183
Plans d'options sur actions réservés aux salariés - Valeur des services rendus - Sommes reçues des émissions d'actions	32 448		49	1 206		1 255
Rachat d'actions propres		- 6 291			- 565	- 565
Contrat de liquidité		641			17	17
Au 30 juin 2007	2 773 950	- 43 529	4 161	10 332	- 2 603	11 890

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 :

	2007
Au 1 ^{er} janvier	46 560
Octroyées	12 400
Exercées	- 12 570
Au 30 juin	46 390

Le Groupe a également procédé à l'attribution de 800 actions gratuites en 2007 à certains salariés. Au 30 juin 2007, le nombre total d'actions gratuites est de 1 760.

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 donnaient 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, dorénavant, 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, 24 188 bons ont été exercés et ont donné lieu à l'émission de 24 188 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.

	2007
Le nombre de BSA en circulation au 30 juin est le suivant	76 934
Le nombre d'actions potentielles pouvant être émises à la levée des BSA	76 934

7. Emprunts

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
<u>Non courants</u>			
Emprunts bancaires	25 514	13 914	12 895
Capital restant dû sur crédits bails et locations	1 674	1 960	1 727
Emprunts et dettes financières diverses	10 722	351	412
Total I	37 910	16 225	15 034
<u>Courant</u>			
Emprunts bancaires	7 517	5 201	5 490
Capital restant dû sur crédits bails et locations	554	609	523
Emprunts et dettes financières diverses	5 358	2 629	3 523
Sous total	13 429	8 439	9 536
Concours bancaires	31 148	15 962	11 685
Dailly et escomptes	1 525	1 744	1 391
Total II	46 102	26 145	22 612
Total des emprunts et autres dettes financières (I+II)	84 012	42 370	37 646

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

	Juin 2007	Juin 2006	2006
- A moins d'un an	46 102	26 145	22 576
- De 1 an à 5 ans	32 506	12 973	13 036
- A plus de 5 ans	5 404	3 252	2 034
Total	84 012	42 370	37 646

8. Regroupements d'entreprises

Variation de périmètre

Sur le premier semestre 2007, le groupe a acquis les participations suivantes :

Sociétés	Filiale de	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	Date d'entrée
Béton 17	Financière VM Béton	100,00%	100,00%	Intégration globale	01/2007
Euromat	VM Distribution	100,00%	99,84%	Intégration globale	01/2007
Paul Thébault	VM Distribution	100,00%	99,84%	Intégration globale	01/2007
CIOB Moisan	Atlantem Industries	100,00%	99,34%	Intégration globale	01/2007
SCI Sofimoi	Atlantem Industries	100,00%	99,35%	Intégration globale	01/2007
Quartz (1)	Atlantem Industries	100,00%	99,34%	Intégration globale	02/2007
Joseph Cottrell	Sefimat	49,99%	49,99%	Intégration proportionnelle	01/2007
Point Bois	Sefimat	50,00%	50,00%	Intégration proportionnelle	03/2007
Foncière Xylo	Sefimat	50,00%	50,00%	Intégration proportionnelle	03/2007
VM Réunion (2)	Sefimat	100,00%	100,00%	Intégration globale	06/2007

(1) Création de la société « Quartz », qui a acquis le 1er février 2007, la branche d'activité Quartz, département de la société Hydro Building Systems (HBS), spécialiste français de la gamme aluminium pour le bâtiment (Technal, Wicon, Architectural Systems), et filiale du Groupe Norvégien Norsk Hydro

(2) Création de la société en juin 2007.

En janvier, le Groupe a levé son option de racheter 49 % des titres de la société Montauban Matériaux (engagement croisés de ventes et d'achats).

En juin 2007, le Groupe a également pris une participation complémentaire de 53 % dans le capital de la société Financière Blavet et détient 98 % du capital de cette société au 30 juin 2007. Cette prise de participation complémentaire a pour impact d'augmenter le pourcentage d'intérêt du Groupe dans la société Atlantem et ses filiales de 81,85 % à 99,34 %.

Incidence des acquisitions sur la trésorerie du groupe

Prix d'acquisition	-22 805
Trésorerie et équivalent de trésorerie des filiales acquises	2 141
Variation de la dette sur acquisition de titres	1 946
Incidence des acquisitions sur la trésorerie du groupe	-18 718

Au 30 juin 2007, le montant des dettes sur acquisitions de titres est de 10 511 K€ contre 8 565 K€ au 31 décembre 2006 (dont 7 600 K€ était à plus d'un an).

Ecart d'acquisition et actifs nets liés aux acquisitions

Au 30 juin 2007, les actifs nets et l'écart d'acquisition provisoire résultant de ces opérations se détaillent comme suit :

	30 juin 07
Montant des titres acquis	22 734
Coûts directs liés aux acquisitions	71
Total du prix d'acquisition	22 805
Juste valeur des actifs nets des participations acquises (1)	-6 861
Juste valeur des actifs nets des participations complémentaires	-1 423
Ecart d'acquisition	14 521

La reprise à la juste valeur des actifs (principalement les stocks) et des passifs de l'une des acquisitions de la période, a permis de dégager un écart d'acquisition négatif de 1 016 K€. Cet écart d'acquisition négatif a été comptabilisé au 30 juin 2007 en « Autres produits et charges opérationnelles ».

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

Trésorerie nette des sociétés acquises	2 141
Immobilisations	3 473
Besoin en fonds de roulement	5 191
Provisions pour risques et charges	-411
Dettes financières	-3 450
Dettes sur acquisition	-83
Total	6 861

Incidence des acquisitions sur le compte de résultat

En M€	S1 2007 à périmètre courant	S1 2007 à périmètre constant	Ecart
Chiffre d'affaires	298,1	273,1	25
ROC	16,7 5,6%	16,0 5,9%	0,7
Résultat net	11,1 3,7%	9,7 3,6%	1,4

9. Résultats par action

Le calcul des résultats de base et dilué par action pour les périodes closes les 30 juin 2007, 30 juin 2006 et 31 décembre 2006 est présenté ci-dessous :

Résultat de base

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
Résultat net part du groupe en milliers d'€	10 951	7 574	15 752
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 716 600	2 695 792	2 696 395
Résultat de base par action (en €)	4,03	2,81	5,84

Résultat dilué

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
Résultat net part du groupe en milliers d'€	10 951	7 574	15 752
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 716 600	2 695 792	2 696 395
Ajustements :			
- souscription potentielle d'actions à la levée des bons de souscription :	76 934	102 806	101 122
- options sur actions	17 717	27 060	21 897
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué	2 811 251	2 825 658	2 819 414
Résultat dilué par action (en €)	3,90	2,68	5,59

10. Dividende par action

	2007	2006
Nombre d'actions composant le capital au 1 ^{er} janvier	2 741 502	2 721 036
Montant total du dividende versé (en milliers d'euros)	4 309	4 027
Dividende par action versé (en €)	1,60	1,50

11. Actifs et passifs éventuels

	30 juin 2007	2006
Garanties données à des tiers	19 730	23 173
Engagements de rachats de sociétés	6 373	23 961
Autres	460	460
Total	26 563	47 594

12. Evènements post-clôture

En juillet 2007, le Groupe a acquis la société de négoce Fargeaudoux, ainsi que sa filiale Exelpan et a pris une participation de 50% dans le capital de la filiale Isiland. Ces sociétés sont basées à Eysines (33), et ont réalisé en 2006, un chiffre d'affaires de 2,9 M€ avec une vingtaine de salariés.

En juillet 2007, le Groupe a également pris une participation complémentaire de 2 % dans le capital de la société Financière Blavet. Cette prise de participation permet au Groupe de détenir 100 % du capital de cette société.

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

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 1^{er} janvier au 30 juin 2007, 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 29 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

BOISSEAU & ASSOCIES

EXCO ATLANTIQUE