

VM Matériaux

Rapport financier
1^{er} semestre 2008



1907-2007



Société anonyme au capital de 4 280 501 €
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 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 25 août 2008

Le Président du Directoire

Philippe Audureau

II. Rapport semestriel d'activité 30 juin 2008

1. Evénements significatifs de la période

✎ Variation de périmètre

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

En janvier 2008, le Groupe a pris une participation de 50 % dans le capital de la société Havraise de Matériaux. Avec sept agences situées au Havre, à Rouen et à Caen, la Havraise de Matériaux a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 30,7 M€ avec 91 collaborateurs.

En janvier 2008, le Groupe a pris une participation dans le Groupe Leader Mat. Ainsi, la société Séfimat a pris une participation de 51 % dans la société LM Guadeloupe et ses filiales LM WI et Brico Leader et la société Cottrell, contrôlée à 50 % par VM et 50 % par Ares, a fait l'acquisition de 100 % des titres de LM Martinique. Ces sociétés regroupent 4 agences basées en Guadeloupe, en Martinique et à Saint-Martin et ont réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 18,5 M€ avec 40 collaborateurs.

En avril 2008, le groupe a pris une participation de 70%, avec un engagement de rachat ferme du solde des titres, dans le groupe Bestkind implanté à Hong-Kong et à Xiamen en Chine. Le groupe Bestkind a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 7,5 M\$ avec 30 collaborateurs.

En juin 2008, le groupe a acquis 100% des titres de la société L Diffusion, agence de négoce de matériaux implantée à Brioux sur Boutonne (79). La société a réalisé un chiffre d'affaires de 3,5 M€ en 2007 avec 8 salariés.

2. Activité et résultats au 30 juin 2008

En M€	S1 2008	S1 2007	Var.	S1 2008 à périmètre constant	Rappel 2007
Chiffre d'affaires	345,1	298,1	15,8%	320,6	596,5
Résultat opérationnel courant	18,2	16,7	9,1%	16,2	33,4
<i>Marge opérationnelle courante</i>	5,3%	5,6%		5,0%	5,6%
Résultat Net	10,9	11,1	-2,3%	9,8	21,2
<i>Marge nette</i>	3,1%	3,7%		3,1%	3,5%
Résultat net pdg	10,4	11,0	-4,9%	9,6	20,8
Endettement net/fonds propres	93%	88%			63%

➤ **Croissance de l'activité**

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2008 s'établit à 345,1 M€, en hausse de 15,8 % (+ 7,5 % à périmètre comparable) par rapport au premier semestre 2007.

Plusieurs facteurs ont porté les bonnes performances de chacun des trois domaines d'activité du groupe, malgré une baisse des mises en chantier de logements neufs au cours du premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007 :

- Une augmentation du nombre de jours travaillés : deux jours de plus par rapport à 2007,
- Un bon niveau d'activité sur les marchés outre mer,
- Un fort dynamisme commercial, en particulier sur le pôle Menuiserie Industrielle, qui lui permet de conquérir de nouveaux marchés

Cette croissance s'explique également par la stratégie de développement équilibré entre croissance interne et externe mise en place depuis plusieurs années.

L'évolution du chiffre d'affaires par activité est la suivante :

En M€	S1 2008	S1 2008 Pér. Constant*	juin-07	Var. %	Var. % Pér. Constant
Négoce	278,8	255,3	239,0	16,6%	6,8%
Industrie du béton	25,8	25,8	22,6	13,9%	13,9%
Menuiserie industrielle	49,2	48,1	44,6	10,3%	7,8%
Autres	10,6	10,6	8,9	-	-
Eliminations inter-activité	- 19,3	- 19,3	- 17,0	-	-
AU 30 juin	345,1	320,5	298,1	15,8%	7,5%

* Les chiffres à périmètre constant excluent les sociétés Fargeaudoux, Exelpan, Isiland, Havraise de Matériaux, L Diffusion, le Groupe Leader Mat, le Groupe Bestkind, ainsi qu'un mois d'activité de la société Quartz et 2 mois d'activité de la société Point Bois

A périmètre constant, les activités Négoce, Béton et Menuiserie affichent respectivement des progressions de + 6,8 %, + 13,9 % et 7,8 % de leurs ventes.

En intégrant les récentes acquisitions, l'activité Négoce progresse de + 16,6 % et l'activité Menuiserie atteint + 10,3 %.

➤ Progression de 9,1 % du Résultat opérationnel courant

Au 30 juin 2008, la marge brute progresse à un rythme supérieur à celui des ventes pour atteindre 34,9 % (contre 34,7 % au 30 juin 2007). Cette évolution s'explique par l'augmentation de la marge brute sur les trois domaines d'activité et l'évolution du mix des activités au profit des activités industrielles et d'outre-mer. A périmètre constant, la marge est sensiblement supérieure de 0,3 points à 35,2 %.

Sur le premier semestre 2008, le résultat opérationnel courant progresse de 9,1 % pour atteindre 18,2 M€, soit 5,3 % du chiffre d'affaires contre 16,7 M€, soit 5,6 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2007. A périmètre constant, la marge opérationnelle ressort à 16,2 M€, soit 5,0 % du chiffre d'affaires. Cette baisse, à périmètre constant s'explique par la hausse des charges de transport et des locations immobilières et de matériel et également par l'augmentation des frais de publicité. Ces frais ont augmenté sous l'effet des opérations commerciales et notamment avec l'opération challenge client du Négoce qui a couvert tout le premier semestre 2008 contre seulement un mois sur la même période en 2007.

Compte tenu de l'évolution des charges financières nettes et de la charge d'impôts, le résultat net ressort à 10,9 M€, soit 3,1 % du chiffre d'affaires (3,1 % du CA à périmètre constant) contre 11,1 M€ (3,7 % du CA). Il est important de noter que le résultat net 2007 intégrait un produit de 1,0 M€ suite à la constatation d'un écart d'acquisition négatif.

3. Structure financière

Au 30 juin 2008, le Groupe présente des fonds propres de 102,3 M€ faisant ressortir un ratio d'endettement net de 93 % contre 88 % au 30 juin 2007.

Le ratio d'endettement net s'explique par le niveau des investissements externes et internes réalisés au cours du premier semestre. En effet, le groupe a poursuivi sa politique de croissance interne avec son programme de rénovation d'agences de négoce et l'augmentation des capacités de production pour les activités industrielles.

Le Groupe a également effectué, au cours de la période, le remboursement d'un crédit vendeur à hauteur de 7,6 M€.

4. Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1^{er} semestre 2008

5. Composition du Conseil de surveillance

Christian Cunaud, membre du Conseil de surveillance de VM Matériaux et Président du Groupe Salmon Arc en Ciel, est décédé le 5 août 2008.

6. Evènements importants depuis le 30 juin

Le 23 juillet dernier, le groupe VM Matériaux a finalisé l'acquisition de la société BTP Charpentes. Basée à Vouneuil sous Biard (86), cette société, intégrée à la branche d'activité Menuiserie Industrielle (Atlantem) du groupe avec effet rétroactif au 1er juillet, a réalisé un chiffre d'affaires de 4,5 M€ en 2007 et compte 35 personnes. Elle propose à ses clients, dont VM Matériaux à hauteur de 45%, des charpentes industrielles (fermettes), des charpentes traditionnelles, des poutres et des panneaux ossatures bois. Grâce à cette

acquisition, le pôle Charpente du groupe VM Matériaux compte 4 unités de production, en Vendée, dans le Morbihan, en Charente maritime et désormais dans la Vienne.

7. Perspectives

Compte tenu de deux jours ouvrés en moins sur le second semestre 2008 par rapport au second semestre 2007 et des difficultés à interpréter les statistiques des mises en chantier suite à un changement récent des méthodes de collecte des données, le Groupe confirme ses objectifs pour l'année 2008 avec un chiffre d'affaires de 666 M€, soit une progression de 11,7 % par rapport à 2007. Toutefois, à la lueur du niveau d'activité à fin août 2008, le Groupe se réserve la possibilité de revoir des objectifs.

8. 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 2008.

Le 25 août 2008,
Le Directoire

III. Comptes consolidés au 30 juin 2008

A. Bilan consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
ACTIF			
ACTIF NON COURANT			
Ecart d'acquisition	54 187	41 508	39 392
Immobilisations incorporelles	2 309	1 852	1 616
Immobilisations corporelles	71 271	68 070	63 376
Participations dans des entreprises associées	1 297	1 276	1 087
Autres actifs financiers	2 472	2 082	1 389
Impôts différés actifs	491	458	444
Comptes courants groupe		0	0
Total actif non courant	132 027	115 245	107 304
ACTIF COURANT			
Stocks et en cours	102 888	83 690	89 200
Clients et comptes rattachés	132 610	103 626	118 739
Autres créances	32 276	27 396	20 622
Disponibilités	11 209	10 706	13 579
Total actif courant	278 983	225 419	242 139
TOTAL ACTIF	411 010	340 664	349 444
PASSIF			
CAPITAL ET RESERVES			
Capital	4 281	4 279	4 161
Réserves consolidées	85 718	70 074	66 178
Actions auto-détenues	-2 630	-2 639	-2 603
Résultat part du groupe	10 416	20 849	10 951
Total capital et réserves part groupe	97 785	92 563	78 687
INTERETS MINORITAIRES			
Réserves	4 070	866	938
Résultat	443	312	166
Total capital et réserves part intérêts minoritaires	4 513	1 178	1 104
FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	102 298	93 740	79 790
PASSIF NON COURANT			
Impôts différés passifs	2 766	3 001	2 627
Provisions pour risques et charges	7 607	6 901	7 380
Emprunts et dettes financières	54 519	38 218	37 911
Autres passifs non courants	2 013	755	12
Total passif non courant	66 905	48 875	47 930
PASSIF COURANT			
Emprunts et dettes financières	51 585	31 085	46 102
Autres passifs courants	190 221	166 963	175 622
Total passif courant	241 806	198 048	221 723
TOTAL PASSIF	411 010	340 664	349 444

B. Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Chiffre d'affaires	345 079	596 479	298 123
Achats consommés	-224 719	-389 306	-194 709
Charges de personnel	-55 404	-96 149	-49 127
Charges externes	-36 528	-61 237	-28 769
Impôts et taxes	-4 717	-8 164	-4 210
Dotations / reprises amortissements	-4 823	-8 765	-4 144
Dotations / reprises provisions	-399	-74	-476
Autres produits et charges	-245	606	29
Résultat opérationnel courant	18 242	33 390	16 716
% ROC / CA	5,3%	5,6%	5,6%
Autres produits et charges opérationnels	-1	1 398	1 016
Résultat opérationnel	18 242	34 788	17 732
Charges et produits financiers	-2 182	-3 540	-1 503
Impôts sur les résultats	-5 379	-10 430	-5 269
Résultat net des sociétés intégrées	10 681	20 818	10 961
Quote part des sociétés mises en équivalence	178	344	156
RESULTAT NET CONSOLIDE	10 859	21 161	11 117
% RN / CA	3,1%	3,5%	3,7%
dont part du groupe	10 416	20 849	10 951
<i>% Résultat part du groupe / CA</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,7%</i>
dont part des intérêts minoritaires	443	312	166
Résultat part groupe par action (en euros)	3,7	7,6	4,0
Résultat dilué par action (en euros)	3,7	7,6	3,9

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 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
Situation au 1er janvier 2008	4 278	13 998	-2 639	76 926	92 563	1 177	93 740
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
Instruments financiers				689	689		689
Avantages au personnel (1)		97			97		97
Ecart de conversion				19	19		19
Autres		86		-87	-1		-1
Résultat consolidé de l'exercice				10 416	10 416	443	10 859
Situation au 30 juin 2008	4 280	14 075	-2 629	82 060	97 786	4 512	102 298

(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 2008	2007	S1 2007
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net total consolidé	10 859	21 161	11 117
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions	4 934	8 328	4 292
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	196	585	304
Plus et moins-values de cession et autres	-40	490	-1 140
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-178	-344	-156
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	157	306	306
Coût de l'endettement financier net	2 175	3 315	1 422
Charge d'impôt	5 379	10 430	5 269
Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers	23 482	44 270	21 412
Coût de l'endettement financier net payé	-2 175	-3 315	-1 387
Impôt payé	-8 281	-9 643	-5 102
Variation du BFR lié à l'activité	-18 705	-21 784	-26 764
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-5 679	9 529	-11 840
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	-7 183	-17 590	-9 291
Cessions d'immobilisations	181	389	243
Incidence sur la variation de périmètre	-14 931	-23 538	-18 718
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-21 933	-40 738	-27 765
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	-5904	-4 315	-4309
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-120	-281	-281
Augmentation de capital en numéraire	17	4 864	1 255
Emission d'emprunts	25 683	37 753	31 601
Remboursement d'emprunts	-7 512	-10 336	-5 271
Rachats et reventes d'actions propres	10	-576	-548
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	12 173	27 109	22 448
Incidence de la variation des taux de change	20	0	0
VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie	-15 418	-4 099	-17 158
Trésorerie d'ouverture	-6 039	-1 940	-1 940
Trésorerie de clôture	-21 458	-6 039	-19 095
VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie	-15 418	-4 099	-17 158

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 25 août 2008.

2. Principes comptables et règles de consolidation

Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2008 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 2007. Ces règles et méthodes sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2007 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 2008 ne présentent pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe du premier semestre 2008.

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 2008 et au 30 juin 2007, 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 2008, le Groupe a pris une participation de 50 % dans le capital de la société Havraise de Matériaux. Avec sept agences situées au Havre, à Rouen et à Caen, la Havraise de Matériaux a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 30,7 M€ avec 91 collaborateurs.

En janvier 2008, la société Sefimat a pris une participation de 51 % dans LM Guadeloupe et ses filiales LM WI et Brico Leader et la société Cottrell, contrôlée à 50 % par VM et 50 % par la société Ares, a fait l'acquisition de 100 % des titres de LM Martinique. Ces sociétés regroupent 4 agences basées en Guadeloupe, en Martinique et à Saint-Martin et ont réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 18,5 M€ avec 40 collaborateurs.

En avril 2008, le groupe a pris une participation de 70% avec un engagement de rachat ferme du solde des titres, dans le groupe Bestkind implanté à Hong-Kong et à Xiamen. Le groupe Bestkind a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 7,5 M\$ avec 30 collaborateurs.

En juin 2008, le groupe a acquis 100% des titres de la société L Diffusion, agence de négoce de matériaux implantée à Brioux sur Boutonne (79). La société a réalisé un chiffre d'affaires de 3,5 M€ en 2007 avec 8 salariés.

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

4. Information sectorielle

Secteur d'activité

Au 30 juin 2008, 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 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

Les résultats par secteur d'activité pour la période du 1^{er} 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

5. Clients

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

	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Créances cédées	16 308	19 927	18 700

6. Capital apporté

	Nombre d'actions total	Dont nombre d'actions propres	Actions ordinaires	Primes	Actions propres	Total
Au 1 ^{er} janvier 2008	2 852 367	43 900	4 278	14 084	-2 639	15 723
Plans d'options sur actions réservés aux salariés						
- Valeur des services rendus				97		97
- Sommes reçues des émissions d'actions	1300		2	15		17
Rachat d'actions propres		- 3 383		- 121	46	- 75
Contrat de liquidité		875			- 37	- 37
Au 30 juin 2008	2 853 667	41 392	4 280	14 075	- 2630	15 725

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 :

	2008
Au 1er janvier	42 090
Octroyées	11 200
Exercées	6 160
Au 30 juin	47 130

Le Groupe a également procédé à l'attribution de 1 310 actions gratuites en 2008 à certains salariés. Au 30 juin 2008, l'évolution du nombre d'actions gratuites est la suivante :

	2008
Au 1er janvier	1 760
Octroyées	1 310
Actions acquises	960
Au 30 juin	2 110

7. Emprunts

	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
<u>Non courants</u>			
Emprunts bancaires	39 890	25 514	26 188
Capital restant dû sur crédits bails et locations	1 814	1 674	1 546
Emprunts et dettes financières diverses	12 815	10 722	10 483
Total I	54 519	37 910	38 218
<u>Courant</u>			
Emprunts bancaires	10 082	7 517	7 490
Capital restant dû sur crédits bails et locations	660	554	576
Emprunts et dettes financières diverses	8 176	5 358	6 274
Sous total	18 918	13 429	14 340
Concours bancaires	30 915	31 148	12 801
Dailly et escomptes	1 752	1 525	3 944
Total II	51 585	46 102	31 085
Total des emprunts et autres dettes financières (I+II)	106 104	84 012	69 302

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

	Jun 2008	Jun 2007	2007
- A moins d'un an	51 585	46 102	31 085
- De 1 an à 5 ans	47 516	32 506	32 612
- A plus de 5 ans	7 003	5 404	5 606
Total	106 104	84 012	69 302

Instruments financiers

Pour contrôler son exposition au risque de taux, le Groupe a mis en place des swaps de taux et un collar. Le montant nominal couvert est de 44 M€.

La juste valeur de ces instruments financiers est estimée au 30 juin 2008 à un gain de 689 K€ et a été comptabilisée en contrepartie des capitaux propres.

8. Regroupements d'entreprises

Variation de périmètre

Sur le premier semestre 2008, le groupe a acquis les participations suivantes :

Sociétés	Filiale de	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	Date d'entrée
HM MATERIAUX	VM Distribution	50,00%	49,92%	Intégration proportionnelle	01/2008
LM GUADELOUPE	Sefimat	51,00%	51,00%	Intégration globale	01/2008
LM WEST INDIES	LM Guadeloupe	51,00%	51,00%	Intégration globale	01/2008
BRICO LEADER	LM Guadeloupe	51,00%	51,00%	Intégration globale	01/2008
LM MARTINIQUE	Cottrell	50,00%	49,99%	Intégration proportionnelle	01/2008
Groupe ATHIMAT	Sefimat	49,00%	49,00%	Mise en équivalence	01/2008
VM CHINA	VM Asia LTD	100,00%	100,00%	Intégration globale	04/2008
BESTKIND	VM Asia LTD	100,00%	100,00%	Intégration globale	04/2008
CODIPAC	VM Asia LTD	100,00%	100,00%	Intégration globale	04/2008
SAN XIANG DA	VM China	100,00%	100,00%	Intégration globale	04/2008
L DIFFUSION	VM Distribution	100,00%	99,84%	Intégration globale	06/2008

Incidence des acquisitions sur la trésorerie du groupe

	30-juin-08
Prix d'acquisition	-18 697
Trésorerie et équivalent de trésorerie des filiales acquises	8 094
Variation de la dette sur acquisition de titres	-4 327
Incidence des acquisitions sur la trésorerie du groupe	-14 930

Au 30 juin 2008, les dettes sur immobilisations comprennent des dettes sur acquisitions de titres pour 3 508 K€ contre 8 370 K€ au 31 décembre 2007.

Écart d'acquisition et actifs nets liés aux acquisitions

Au 30 juin 2008, les actifs nets et l'écart d'acquisition provisoire résultant de ces opérations se détaillent comme suit :

	30-juin-08
Montant des titres acquis	18 431
Coûts directs liés aux acquisitions	266
Total du prix d'acquisition	18 697
Juste valeur des actifs nets des participations acquises (1)	-6 032
Ecart d'acquisition	12 665

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

	30-juin-08
<u>Incidence des acquisitions sur les autres postes du bilan</u>	
Trésorerie nette des sociétés acquises	8 094
Immobilisations	2 732
Besoin en fonds de roulement	2 792
Provisions pour risques et charges	-366
Dettes financières	-4 017
Dettes sur acquisition	-62
Total	9 173
Intérêts minoritaires	-3 141
Juste valeur des actifs nets des participations complémentaires	6 032

Incidence des acquisitions sur le compte de résultat

En K€	S1 2008	S1 2008 à périmètre constant	Ecart
Chiffre d'affaires	345,1	320,6	24,5
ROC	18,2 5,3%	16,1 5,0%	2,0
Résultat net	10,9 3,1%	9,8 3,1%	1,0

9. Résultats par action

Le calcul des résultats de base et dilué par action pour les périodes closes les 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007 est présenté ci-dessous :

Résultat de base

	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Résultat net part du groupe en milliers d'€	10 416	10 951	20 849
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 811 727	2 716 600	2 734 721
Résultat de base par action (en €)	3,70	4,03	7,62

Résultat dilué

	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Résultat net part du groupe en milliers d'€	10 416	10 951	20 849
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 811 727	2 716 600	2 734 721
Ajustements :			
- souscription potentielle d'actions à la levée des bons de souscription :		76 934	
- options sur actions	5 221	17 717	16 985
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué	2 816 947	2 811 251	2 751 706
Résultat dilué par action (en €)	3,70	3,90	7,58

10. Dividende par action

	2008	2007
Nombre d'actions composant le capital au 1 ^{er} janvier	2 808 467	2 741 502
Montant total du dividende versé (en milliers d'euros)	5 904	4 316
Dividende par action versé (en €)	2,10	1,60

11. Actifs et passifs éventuels

	30 juin 2008	2007
Garanties données à des tiers	31 449	23 907
Engagements de rachats de sociétés	7 717	12 273
Autres	300	300
Total	39 466	36 480

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.

12. Evènements post-clôture

Le Groupe a acquis en juillet 2008 la société BTP Charpentes. Cette société, de 35 collaborateurs basée à Vouneuil (86) a réalisé en 2007, un chiffre d'affaires de 4,5 M€, dont 45 % avec le Groupe VM Matériaux.

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce et 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 MATERIAUX, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, 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. 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 professionnelles 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.

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.

Fait à LA ROCHE SUR YON et à NANTES

Le 26 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

BOISSEAU & ASSOCIES

EXCO ATLANTIQUE