



Rapport financier

1^{er} semestre 2010



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 6 septembre 2010

Le Président du Directoire

Philippe Audureau

II. Rapport semestriel d'activité 30 juin 2010

A. Evénements significatifs de la période

▪ Variation de périmètre de consolidation

En janvier et mars 2010, le Groupe a pris une participation complémentaire de 50% dans le capital de la société Isiland. Cette prise de participation permet au groupe de détenir 100 % du capital social de cette société qui est consolidée depuis cette date selon la méthode de l'intégration globale.

En mars 2010, le Groupe a fait l'acquisition de 70 % du capital de la société LNTP. Avec sa filiale LNTP Rennes, LNTP est implantée à Saint Herblain (44), Rennes (35) et Vannes (56). Spécialisés dans le négoce de matériaux à destination des travaux publics, ces 3 sites ont réalisé un chiffre de 12 M€ en 2009.

B. Activité et résultats au 30 juin 2010

IFRS – M€	S1 2010 ⁽¹⁾	S1 2009	Var. %
Chiffre d'affaires	319,3	311,2	+2,6%
Résultat opérationnel courant	7,7	9,9	-22,6%
Marge opérationnelle courante	2,4%	3,2%	-
Résultat net	5,5	5,8	-5,6%
Marge nette	1,7%	1,9%	-
Résultat net part du groupe	5,4	5,7	-5,7%

⁽¹⁾Comptes ayant fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes. Les chiffres incluent la société Vendôme Fermetures depuis le 1er mai 09, la société LNTP depuis le 1er mars 10 et intègrent Isiland à 100% depuis le 1er janvier 2010, contre 50% en 2009.

▪ Activité

IFRS – M€	2010 ⁽¹⁾	2009	Var. %	Var. % Périmètre constant
Chiffre d'affaires consolidé				
1^{er} trimestre	146,5	142,3	+3,0%	-4,3%
2^{ème} trimestre	172,7	168,9	+2,3%	-2,0%
TOTAL	319,3	311,2	+2,6%	-3,1%
Négoce de matériaux	235,9	241,1	-2,1%	-4,4%
Industrie du béton	22,7	22,9	-0,9%	-0,9%
Menuiserie industrielle	69,9	55,2	+26,6%	+4,6%
Autres (services)	9,7	9,7	ns	ns
Eliminations inter-secteurs	-18,9	-17,7	ns	ns

⁽¹⁾Les chiffres incluent la société Vendôme Fermetures depuis le 1^{er} mai 09, la société LNTP depuis le 1^{er} mars 10 et intègrent Isiland à 100% depuis le 1^{er} janvier 2010, contre 50% en 2009.

Pour l'ensemble du semestre, VM Matériaux enregistre un chiffre d'affaires de 319,3 M€, en croissance de +2,6% (-3,1% à périmètre constant). Dans la continuité du début d'année, le chiffre d'affaires du 2ème trimestre progresse de +2,3% à périmètre courant (-2% à périmètre constant) et s'établit à 172,7 M€. Sur cette période, tous les pôles d'activité du Groupe renouent avec la croissance à périmètre courant.

Dans un marché toujours fragilisé, le Groupe a poursuivi une politique prudente et procédé à la cession de deux magasins de bricolage ainsi qu'à la fermeture de trois agences de négoce non rentables. Combinés avec l'arrêt accidentel d'une centrale à béton, ces éléments impactent le chiffre d'affaires à hauteur de 4 M€.

▪ Résultats

La contribution plus forte de l'activité Menuiserie Industrielle permet au Groupe d'enregistrer une hausse de son taux de marge brute qui s'établit à 36,2% sur la période contre 35,3% un an plus tôt et ce, malgré une pression accrue sur les prix dans les activités Négoce et Béton. Néanmoins, impacté par l'augmentation des charges externes d'une activité menuiserie en forte croissance, ainsi que par la hausse de 1,5 M€ des provisions pour congés payés, le résultat opérationnel courant ressort à 7,7 M€ contre 9,9 M€ au 30 juin 2009. Sous l'effet de la baisse des frais financiers et d'une économie d'impôt réalisée sur Vendôme Fermetures, le résultat net part du groupe s'inscrit en retrait, limité à - 5,7%, et s'établit à 5,4 M€.

C. Structure financière

Au 30 juin 2010, le Groupe présente des fonds propres de 119,0 M€ faisant ressortir un ratio d'endettement net de 97 % contre 91 % au 30 juin 2009.

Le ratio d'endettement net, dont le niveau est habituellement élevé, au 30 juin, compte tenu de la saisonnalité de l'activité, est en hausse par rapport au 30 juin 2009 en raison de l'impact de l'application de la LME qui réduit les délais de paiement de nos fournisseurs.

Dans le contexte actuel, le Groupe a réduit sa politique d'investissement sur le 1^{er} semestre. Ainsi les investissements nets reculent de - 44 %, à 10,9 M€ contre 19,6 M€ au 1^{er} semestre 2009.

D. Composition du Conseil de surveillance et du Directoire

L'Assemblée générale du 28 mai 2010 a renouvelé pour une période de 3 exercices l'ensemble des membres du conseil de surveillance.

Le Conseil de Surveillance du 28 mai 2010 a nommé Président du conseil de Surveillance M. Olivier ROBIN, et comme Vice Président M. Jérôme CAILLAUD.

Ce même conseil a renouvelé l'ensemble des membres du directoire pour une durée de 4 ans.

E. Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1er semestre 2010.

F. Evènements importants depuis le 30 juin

Néant

G. Perspectives

Le secteur de la construction montre les premiers signes d'une reprise à venir avec une nette progression des permis de construire délivrés. Toutefois, ces derniers ne devraient se traduire que progressivement par des mises en chantier. Dans ce contexte, VM Matériaux maintient une stratégie financière prudente et une politique d'investissement sélective afin de préserver sa pleine capacité à profiter du redémarrage attendu du secteur.

A l'horizon 2011-2012, le besoin structurel en logements neufs ainsi que les mesures en faveur des économies d'énergie issues du Grenelle de l'Environnement devraient soutenir le marché.

VM Matériaux s'est donc positionné de façon forte et structurée sur le segment de « l'éco-construction » pour accompagner ces nouveaux marchés et s'imposer comme un partenaire clé.

H. 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 2010.

Le 6 septembre 2010,

Le Directoire

III. Comptes consolidés au 30 juin 2010

A. Bilan

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	30 juin 2010	31 décembre 2009	30 juin 2009
ACTIF			
ACTIF NON COURANT			
Ecart d'acquisition	63 680	61 577	61 721
Immobilisations incorporelles	4 653	4 641	3 615
Immobilisations corporelles	79 599	79 264	79 712
Participations dans des entreprises associées	1 530	1 490	1 473
Autres actifs financiers	2 284	2 326	2 029
Impôts différés actifs	516	574	579
Total actif non courant	152 262	149 871	149 129
ACTIF COURANT			
Stocks et en cours	97 982	82 267	93 311
Clients et comptes rattachés	112 934	91 337	111 827
Autres créances	31 830	33 898	31 971
Disponibilités	6 658	31 675	12 587
Total actif courant	249 404	239 177	249 696
TOTAL ACTIF	401 666	389 048	398 825
PASSIF			
CAPITAL ET RESERVES			
Capital	4 282	4 281	4 281
Réserves consolidées	109 039	99 635	99 012
Actions auto-détenues	-2 977	-3 069	-3 051
Résultat part du groupe	5 351	13 426	5 674
Total capital et réserves part groupe	115 695	114 273	105 916
INTERETS MINORITAIRES			
Réserves	3 168	3 104	3 101
Résultat	146	311	149
Total capital et réserves part intérêts minoritaires	3 314	3 416	3 249
FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	119 009	117 688	109 165
PASSIF NON COURANT			
Impôts différés passifs	4 803	5 231	4 032
Provisions pour risques et charges	10 474	9 939	11 731
Emprunts et dettes financières	61 223	64 254	62 374
Autres passifs non courants	1 416	1 790	1 826
Total passif non courant	77 917	81 213	79 963
PASSIF COURANT			
Emprunts et dettes financières	60 543	44 699	49 795
Dettes fournisseurs	110 153	111 853	127 125
Provisions pour risques et charges	253	305	
Autres passifs courants	33 792	33 290	32 777
Total passif courant	204 741	190 146	209 697
TOTAL PASSIF	401 666	389 048	398 825

B. Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

	30 juin 2010	31 décembre 2009	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	319 277	609 355	311 180
Achats consommés	-203 858	-389 950	-201 365
Charges de personnel	-59 113	-104 936	-53 104
Charges externes	-38 591	-69 584	-35 480
Impôts et taxes	-4 349	-9 812	-4 829
Dotations / reprises amortissements	-6 100	-11 375	-5 415
Dotations / reprises provisions	263	-1 672	-961
Autres produits d'exploitation	1 960	3 929	1 871
Autres charges d'exploitation	-1 829	-4 948	-1 999
Résultat opérationnel courant	7 660	21 008	9 898
<i>% ROC / CA</i>	2,4%	3,4%	3,2%
Autres produits opérationnels	963	1 521	13
Autres charges opérationnelles	-234	-68	0
Total produits et autres charges opérationnels	729	1 454	13
Résultat opérationnel	8 389	22 462	9 910
Produits financiers	562	1 031	608
Charges financières	-1 718	-4 456	-2 367
Résultat financier	-1 156	-3 425	-1 759
Impôts sur les résultats	-1 756	-5 422	-2 428
Résultat net des sociétés intégrées	5 476	13 615	5 724
Quote part des sociétés mises en équivalence	20	123	99
RESULTAT NET CONSOLIDE	5 496	13 737	5 823
<i>% RN / CA</i>	1,7%	2,3%	1,9%
dont part du groupe	5 351	13 426	5 674
<i>% Résultat part du groupe / CA</i>	1,7%	2,2%	1,8%
dont part des intérêts minoritaires	146	311	149
Résultat part groupe par action (en euros)	1,9 €	4,8 €	2,0 €
Résultat dilué par action (en euros)	1,9 €	4,8 €	2,0 €

C. Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

En milliers d'€	Total capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Exercice 2009 (6 mois)			
Variation de la juste valeur des instruments financiers	747	1	748
Variation des écarts actuariels			0
Ecart de conversion	-6		-6
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	741	1	742
Résultat de la période	5 674	149	5 823
Total des produits et charges de la période	6 415	150	6 565
Exercice 2010 (6 mois)			
Variation de la juste valeur des instruments financiers	-197		-197
Variation des écarts actuariels			0
Ecart de conversion	56		56
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	-141	0	-141
Résultat de la période	5 351	146	5 497
Total des produits et charges de la période	5 210	146	5 356

D. 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 2009	4 280	14 080	-2 920	89 176	104 616	4 798	109 414
Produits et charges reconnus				741	741	1	742
Résultat de la période				5 674	5 674	149	5 823
Total des produits et charges de la période	0	0	0	6 415	6 415	150	6 565
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
Situation au 30 juin 2009	4 280	14 158	-3 051	90 528	105 915	3 250	109 165
Situation au 1er janvier 2010	4 280	14 240	-3 068	98 821	114 273	3 415	117 688
Produits et charges reconnus				-141	-141	0	-141
Résultat de la période				5 351	5 351	146	5 497
Total des produits et charges de la période	0	0	0	5 210	5 210	146	5 356
Augmentation de capital	2	9			11		11
Distribution dividendes				-3 920	-3 920	-285	-4 205
Variation de périmètre					0	37	37
Variation actions propres		-58	92		34		34
Paievements en actions		87			87		87
Autres					0	1	1
Situation au 30 juin 2010	4 282	14 278	-2 976	100 111	115 695	3 314	119 009

E. Tableau consolidé des flux de trésorerie

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

En milliers d'€	S1 2010	2009	S1 2009
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net total consolidé	5 496	13 737	5 823
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions	6 236	9 777	5 281
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	625	3 809	2 308
Plus et moins-values de cession et autres	-986	-325	-323
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-20	-123	-99
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	48	126	126
Coût de l'endettement financier net	1 233	3 768	2 068
Charge d'impôt	1 756	5 422	2 428
Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers	14 388	36 192	17 612
Coût de l'endettement financier net payé	-1 246	-3 959	-2 056
Impôt payé	-468	-5 481	-1 921
Variation du BFR lié à l'activité	-33 413	8 461	-4 878
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-20 739	35 213	8 756
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	-7 992	-11 384	-5 787
Cessions d'immobilisations	1 100	1 088	533
Incidence sur la variation de périmètre	-4 097	-14 428	-14 352
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-10 989	-24 724	-19 606
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	-3 920	-5 042	-5 063
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-287	-1 821	-1 618
Augmentation de capital en numéraire	31	0	0
Emission d'emprunts	9 551	26 935	13 339
Remboursement d'emprunts	-15 622	-18 983	-10 725
Rachats et reventes d'actions propres	92	-149	-130
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-10 155	940	-4 197
Incidence de la variation des taux de change	44	-4	-2
VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie	-41 840	11 425	-15 049
Trésorerie d'ouverture	12 385	961	961
Trésorerie de clôture	-29 455	12 385	-14 087
VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie	-41 840	11 425	-15 049

F. 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 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 6 septembre 2010.

2. Principes comptables et règles de consolidation

Principes généraux et changements de méthode

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2010 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 2009, à l'exception des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2010. Ces règles et méthodes sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2009 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/index_fr.htm

Les nouvelles normes et interprétations IFRS applicables obligatoirement au 1er janvier 2010, décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009, ont été appliquées, notamment les normes IFRS 3 - Regroupements d'entreprises, et IAS 27 - Etats financiers consolidés et individuels, révisées.

La norme IAS 27 révisée présente les états financiers consolidés d'un groupe comme ceux d'une entité économique unique ayant deux catégories de propriétaires : les propriétaires de la société mère d'une part (actionnaires de VM Matériaux), et les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle d'autre part (actionnaires minoritaires des filiales). En conséquence de cette nouvelle approche, les variations de parts d'intérêt d'une société mère dans une filiale qui n'aboutissent pas à une perte de contrôle affectent uniquement les capitaux propres car le contrôle ne change pas au sein de l'entité économique. Ainsi, dans le cas d'une acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, la différence entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires est comptabilisé en variation des capitaux propres attribuables aux actionnaires. A l'inverse, les plus ou moins values résultant de prises de contrôle par étapes ou de pertes de contrôle seront comptabilisés en résultat.

La norme IFRS 3 révisée introduit des modifications à la méthode de l'acquisition telle que définie dans la norme IFRS 3 avant révision, dont notamment :

- l'option d'évaluer les intérêts minoritaires détenus dans l'entreprise acquise soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise, soit à leur juste valeur. Cette option est disponible au cas par cas pour chaque acquisition,
- la comptabilisation de tout ajustement du prix d'acquisition à la juste valeur dès la date d'acquisition,
- la constatation des coûts directs liés à l'acquisition en charges de la période,
- dans le cas d'un regroupement réalisé par étapes, la réévaluation de la participation antérieurement détenue dans l'entreprise acquise à la juste valeur à la date d'acquisition et la comptabilisation de l'éventuel profit ou perte qui en découle en résultat.

VM Matériaux enregistre en autres produits et charges opérationnels les impacts en compte de résultat résultant de l'application des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées.

Au 30 juin 2010, l'application prospective des ces normes concerne principalement la prise de participation complémentaire dans la société Isiland qui a généré une plus value de 203 K€ résultant d'une prise de contrôle par étapes.

Les autres normes et interprétations obligatoires n'ont pas eu d'incidence matérielle sur les comptes consolidés au 30 juin 2010.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2010.

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 2010 et au 30 juin 2009, 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.

3. Faits marquants

Principales Variations de périmètre

En janvier et mars 2010, le Groupe a pris une participation complémentaire de 50% dans le capital de la société Isiland. Cette prise de participation permet au groupe de détenir 100 % du capital social de cette société qui est consolidée depuis cette date selon la méthode de l'intégration globale.

En mars 2010, le Groupe a fait l'acquisition de 70 % du capital de la société LNTP. Avec sa filiale LNTP Rennes, LNTP est implantée à Saint Herblain (44), Rennes (35) et Vannes (56). Spécialisés dans le négoce de matériaux à destination des travaux publics, ces 3 sites ont réalisé un chiffre de 12 M€ en 2009.

4. Information sectorielle

Le niveau d'information sectorielle retenu est l'activité. Il s'agit de 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.

Ainsi, le Groupe est toujours structuré en 3 principaux secteurs opérationnels :

- 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 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

Les résultats par secteur d'activité pour la période du 1^{er} au 30 juin 2010 sont détaillés ci-après :

	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres	Total groupe
Total ventes	235 927	69 888	22 661	9 731	338 206
Inter secteurs	-2 437	-6 150	-1 466	-8 876	-18 929
Ventes	233 490	63 738	21 195	855	319 277
Résultat opérationnel courant	3 273	2 954	-29	1 462	7 660
Résultat opérationnel	4 000	2 956	-29	1 462	8 389
Résultat Financier					-1 156
Résultat avant impôt					7 232
Impôt					-1 756
QP des résultats des entreprises associées					20
Résultat net					5 496
Stock	81 587	14 763	1 632		97 982

5. Clients

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

	30 juin 2010	30 juin 2009	2009
Créances cédées	22 164	25 747	25 071

6. Capital apporté

	Nombre d'actions total	Dont nombre d'actions propres	Actions ordinaires	Primes	Actions propres	Total
Au 1 ^{er} janvier 2010	2 853 667	53 999	4 280	14 240	-3 068	15 452
Plans d'options sur actions réservés aux salariés						
- Valeur des services rendus				87		87
- Sommes reçues des émissions d'actions	1 100		2	9		11
Rachat d'actions propres		- 2 592		-57	91	34
Au 30 juin 2010	2 854 767	51 407	4 282	14 279	- 2 977	15 584

Stock-options et actions gratuites

Des options sur actions ont été attribuées aux dirigeants en mars 2010. 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 :

	2010
Nombre au 1er janvier	58 030
Actions octroyées	11 200
Actions exercées	1 850
Nombre au 30 juin	67 380

Le Groupe a également procédé à l'attribution de 1 560 actions gratuites en avril 2010 à certains salariés. Au 30 juin 2010, l'évolution du nombre d'actions gratuites est la suivante :

	2010
Nombre au 1er janvier	2 970
Actions attribuées	1 560
Actions exercées	1 310
Nombre au 30 juin	3 220

7. Emprunts

Variation des dettes financières au cours de l'exercice

	2010
Dettes financières au 1 ^{er} janvier	108 953
Variation de périmètre	5 346
Différence de change	-
Nouveaux emprunts	9 551
Remboursement d'emprunts	-15 622
Variation des découverts bancaires	13 407
Autres variations (instruments financiers, Crédit Bail)	131
Dettes financières au 30 juin	121 766

Analyse des dettes financières

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Non courants			
Emprunts bancaires	54 741	51 463	55 571
Capital restant dû sur crédits bails et locations	1 718	2 129	1 595
Emprunts et dettes financières diverses	4 764	8 781	7 087
Total I	61 223	62 373	64 254
Courant			
Emprunts bancaires	17 439	14 364	16 548
Capital restant dû sur crédits bails et locations	867	1 120	1 077
Emprunts et dettes financières diverses	6 124	7 637	7 784
Total II	24 430	23 121	25 409
Total des emprunts et autres dettes financières (I+II)	85 653	85 494	89 663
Concours bancaires	35 050	24 304	17 838
Escomptes	1 062	2 371	1 451
Sous-total	36 112	26 675	19 289
Total dettes financières	121 765	112 169	108 953

Echéances des emprunts et autres dettes financières

	Juin 2010	Juin 2009	2009
- A moins d'un an	60 542	49 795	44 699
- De 1 an à 5 ans	59 420	56 586	59 913
- A plus de 5 ans	1 803	5 788	4 341
Total	121 765	112 169	108 953

Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise pour la gestion du risque de taux d'intérêt de sa dette financière des instruments financiers dont les encours sont les suivants :

	Juin 2010	Juin 2009	2009
Swap de taux	40 000	47 000	70 000
Collars	-	7 000	-
Caps	30 000	-	30 000
Total	70 000	54 000	100 000

Le Groupe avait également mis en place en 2008 un Swap afin de couvrir son risque sur le gasoil sur l'année 2009. Le montant nominal couvert était de 3 600 tonnes pour l'année 2009. Ce contrat est arrivé à terme au 31 décembre 2009 et n'a pas été renouvelé.

Au 30 juin 2010, la juste valeur des ces instruments financiers comptabilisée au bilan est :

	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Instruments financiers de matière 1 ^{ère} (Actifs)	0		
Instruments financiers de matières 1 ^{ère} (Passifs)	0	- 320	
Instruments financiers de taux d'intérêts (Actifs)	12		237
Instruments financiers de taux d'intérêts (Passifs)	-207	- 498	-76
Total net	-195	- 818	161

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

La part efficace de la variation de la juste valeur est comptabilisée en capitaux propres et est affectée en compte de résultat le jour de la réalisation et de l'enregistrement en compte de résultat de l'élément couvert. La part inefficace impacte le résultat de l'élément couvert. La part inefficace impacte le résultat financier de l'exercice.

8. Autres produits et charges opérationnels

	Juin 2010	Juin 2009
Ecart d'acquisition négatif		13 ⁽¹⁾
Cession d'immobilisations incorporelles	760 ⁽⁴⁾	
Résultat de cession de titres consolidés	203 ⁽³⁾	
Total autres produits opérationnels	963	13
Frais de restructurations	- 36 ⁽²⁾	
Dépréciation d'actifs et d'écart d'acquisition	- 198 ⁽²⁾	
Total autres charges opérationnelles	- 234	-
Total autres produits (+) et charges (-) opérationnels	727	13

⁽¹⁾ La reprise à la juste valeur des actifs et des passifs de l'une des acquisitions réalisée en 2009 a permis de dégager un écart d'acquisition négatif provisoire de 13 K€ au 30 juin 2009, l'écart d'acquisition définitif était de 1 521 K€ au 31 décembre 2009. Cet écart d'acquisition négatif a été comptabilisé au 30 juin 2009 en « Autres produits et charges opérationnels ».

⁽²⁾ Les actifs corporels et incorporels d'un site pour lequel une décision définitive d'arrêt a été prise ont fait l'objet d'amortissements ou dépréciations au 30 juin 2010.

⁽³⁾ En application de la norme IFRS 3 révisée, l'acquisition d'Isiland a été traitée en deux transactions distinctes : d'une part la cession de la participation détenue avant la prise de contrôle, aboutissant à la constatation d'une plus value de 203 K€ et d'autre part l'acquisition ultérieure d'une participation de 100% des titres.

⁽⁴⁾ Le produit de cession correspond à la cession des actifs incorporels de deux sites rattachés à l'activité négoce.

9. Regroupements d'entreprises

Variation de périmètre

Sur le premier semestre 2010, le groupe a acquis les participations suivantes :

Sociétés	Filiale de	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	Date d'entrée
Financière LNBTP	Financière VMD	100%	100 %	Intégration globale	01/03/2010
LNTP	Financière LNBTP	100%	70%	Intégration Globale	01/03/2010
LNTP Rennes	LNTP	100%	70%	Intégration Globale	01/03/2010
BTP Services Guyane	SEFIMAT	60%	60%	Intégration Globale	01/01/2010
Sefiram	SEFIMAT	40%	40%	Mise en équivalence	01/05/2010

Le Groupe a également réalisé la cession de sa filiale Pro VMI qui était détenue à hauteur de 50 % et consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle. Cette opération n'a pas d'impact significatif sur les actifs et passifs du Groupe.

Incidence des acquisitions et cessions sur la trésorerie du groupe

	<u>30-juin-10</u>
Coûts des acquisitions	-1 315
Trésorerie et équivalent de trésorerie des filiales acquises	- 2 555
Variation de la dette sur acquisition de titres	- 210
Acquisitions de filiales nette de la trésorerie acquise	- 4 080
Cession de filiales nette de la trésorerie cédée	- 17
Incidence des acquisitions et cessions sur la trésorerie du Groupe	- 4 097

Au 30 juin 2010, les dettes sur immobilisations comprennent des dettes sur acquisitions de titres pour 1795 K€ contre 2 008 K€ au 31 décembre 2009.

Ecart d'acquisition et actifs nets liés aux acquisitions

Au 30 juin 2010, les actifs nets et l'écart d'acquisition provisoire résultant de ces opérations se détaillent comme suit :

	<u>30-juin-10</u>
Coûts des acquisitions	1 315
Réévaluation de participation	203
Juste valeur des actifs nets des participations acquises	<u>730</u>
Ecart d'acquisition	<u>- 2 248</u>

Le Groupe n'a pas opté pour l'évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires. En application de la norme IFRS 3 révisée, l'acquisition d'Isiland a été traitée en deux transactions distinctes : d'une part la cession de la participation détenue avant la prise de contrôle, aboutissant à la constatation d'une plus value de 203 K€ et d'autre part l'acquisition ultérieure d'une participation de 100% dans Isiland, la plus value a été enregistré en autres produits opérationnels.

Détail de la juste valeur des actifs nets des participations acquises

	<u>30-juin-10</u>
<u>Incidence des acquisitions sur les autres postes du bilan</u>	
Trésorerie nette des sociétés acquises	- 2 555
Immobilisations	960
Besoin en fonds de roulement	2 880
Provisions	- 55
Dettes financières	- 1 943
Total	- 713
Intérêts minoritaires	- 17
Juste valeur des actifs nets des participations complémentaires	- 730

Incidence des acquisitions sur le compte de résultat

En K€	<u>S1 2010</u>	<u>S1 2010 à périmètre constant</u>	<u>Ecart</u>
Chiffre d'affaires	319,3	301,6	17,7
ROC	7,7 2,4 %	7,2 2,4 %	0,5
Résultat net	5,5 1,7 %	4,5 1,5 %	1,0

10. Résultats par action

Le calcul des résultats de base et dilué par action pour les périodes closes les 30 juin 2010, 30 juin 2009 et 31 décembre 2009 est présenté ci-dessous :

Résultat de base

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Résultat net part du groupe en milliers d'€	5 351	5 674	13 426
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 802 902	2 800 315	2 799 668
Résultat de base par action (en €)	1,91	2,03	4,8

Résultat dilué

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Résultat net part du groupe en milliers d'€	5 351	5 674	13 426
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 802 902	2 800 315	2 799 668
Ajustements :			
- souscription potentielle d'actions à la levée des bons de souscription :			
- options sur actions	4 912	5 647	4 274
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué	2 807 814	2 806 095	2 803 942
Résultat dilué par action (en €)	1,91	2,02	4,79

11. Dividende par action

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Nombre d'actions composant le capital au 1 ^{er} janvier	2 853 667	2 853 667	2 853 667
Montant total du dividende versé (en milliers d'euros)	3 920	5 063	5 063
Dividende par action versé (en €)	1,40	1,80	1,80

12. Actifs et passifs éventuels

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Garanties données à des tiers	53 594	46 878	50 663
Engagements de rachats de sociétés	8 017	8 317	8 332
Autres	0	100	100
Total	61 611	55 295	59 095

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^{er} janvier au 30 juin 2010, 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 aux états financiers. 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 méthodes » de l'annexe aux états financiers qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société VM Matériaux a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2010.

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 7 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

GROUPE Y BOISSEAU

ERNST & YOUNG Atlantique

Thierry Drouin

François Macé

PROCHAIN RENDEZ-VOUS :

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre le 9 novembre 2010 (après Bourse)

Retrouvez l'intégralité de notre communication financière sur www.vm-materiaux.fr

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 (71% de l'activité) : distribution de matériaux de construction pour le bâtiment et les travaux publics, au travers d'un réseau de 117 agences spécialisées (dont 24 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 (17% de l'activité) : fabrication de menuiseries extérieures (fenêtres et portes en PVC, aluminium ou bois), de fermetures (volets roulants, portails, 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 3000 salariés, VM MATERIAUX se développe sur les régions du Grand Ouest et de l'Outre-Mer. En 2009, le Groupe a réalisé un CA de 609,4 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 BERLOT - Responsable Communication Groupe
Tél. : 02 51 08 08 08 - E-mail : eberlot@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