



Rapport financier 1^{er} semestre 2011

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 5 septembre 2011

Le Président du Directoire

Philippe Audureau

II. Rapport semestriel d'activité 30 juin 2011

A. Evénements significatifs de la période

▪ Principales variations de périmètre de consolidation

Fenêtres Lapco

En janvier 2011, le Groupe a pris une participation de 93 % dans la société québécoise FENETRES LAPCO, fabricant de menuiseries PVC. Cette entreprise a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 8,5 M CAD. Elle emploie 50 personnes sur son site de production de Mirabel, à proximité de Montréal.

Bois du Berry

En janvier 2011, le Groupe a pris une participation complémentaire de 25 % dans le capital de la société Bois du Berry. Cette prise de participation permet au Groupe de détenir 100% du capital de cette société qui était déjà consolidée.

Point Bois

En mars 2011, le Groupe a pris une participation complémentaire de 10 % dans le capital de la société Point Bois. Cette prise de participation permet au Groupe de détenir 60 % du capital social de cette société qui sera consolidée à compter de janvier 2011 selon la méthode de l'intégration globale (intégration proportionnelle en 2010).

B. Activité et résultats au 30 juin 2011

| IFRS – M€ | S1 2011 ⁽¹⁾ | S1 2010 ⁽²⁾ | Var. % |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|--------|
| Chiffre d'affaires | 366,4 | 319,3 | 14,7 % |
| Résultat opérationnel courant | 11,0 | 7,7 | 43,4 % |
| Marge opérationnelle courante | 3,0% | 2,4% | |
| Résultat net | 7,3 | 5,5 | 32,1 % |
| Marge nette | 2,0% | 1,7% | |
| Résultat net part du Groupe | 6,8 | 5,4 | 27,8 % |

⁽¹⁾ Comptes ayant fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes.

⁽²⁾ Les chiffres incluent la société LNTP depuis le 1er mars 2010, les sociétés Fenêtres LAPCO, Vendée Béton et Préfa Pays de Loire depuis le 1er janvier 2011 et 100% de la société Point Bois depuis le 1er janvier 2011 contre 50% en 2010.

▪ Activité

| IFRS – M€ | 2011 | 2010 | Var. % | Var. % Périmètre constant |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires consolidé | | | | |
| 1^{er} trimestre | 171,3 | 146,5 | 16,9% | 9,1% |
| 2^{ème} trimestre | 195,0 | 172,7 | 12,9% | 6,3% |
| TOTAL | 366,4 | 319,3 | 14,7% | 7,6% |
| Négoce de matériaux | 259,5 | 235,9 | 10,0% | 8,0% |
| Industrie du béton | 48,9 | 22,7 | 115,8% | 22,0% |
| Menuiserie industrielle | 74,4 | 69,9 | 6,5% | 2,6% |
| Autres (services) | 10,5 | 9,7 | 7,4% | 7,4% |
| Eliminations inter-secteurs | -26,9 | -18,9 | <i>ns</i> | <i>ns</i> |

Au premier semestre de l'exercice 2011, le Groupe VM Matériaux enregistre un chiffre d'affaires de 366,4 M€, en croissance de 14,7% par rapport à la même période de l'exercice 2010 (+7,6% à périmètre constant). Pour le deuxième trimestre 2011, la progression de l'activité est de 12,9% par rapport à l'année précédente (+ 6,3% à périmètre constant).

Sur l'ensemble du semestre, cette performance se retrouve sur les trois domaines d'activité du Groupe, après un premier trimestre qui confirmait ce redémarrage avec la clémence des conditions climatiques (mise en chantier de logements neufs +13,6% à fin mai 2011 sur 12 mois glissants). Ainsi l'activité Négocier de Matériaux fait ressortir un chiffre d'affaires de 259,5 M€ en progression de 10,0 % (+ 8,0% à périmètre constant), l'activité Béton croît de 115,8 % à 48,9 M€ (+ 22,0% à périmètre constant), soutenu par l'intégration de Vendée Béton et PPL à 100% depuis le début de l'année, et l'activité Menuiserie Industrielle retrouve une progression de son chiffre d'affaires de 6,5% à 74,4 M€ (+ 2,6% à périmètre constant).

▪ Résultats

La marge brute consolidée suit l'évolution du chiffre d'affaires et s'élève à 134,9 M€, en hausse de 16,9% par rapport au 1er semestre de l'exercice 2010. Le taux de marge brute représente 36,8% du chiffre d'affaires et s'améliore de 0,6 point.

La marge opérationnelle courante du 1er semestre 2011 ressort à 3,0% du chiffre d'affaires, en progression de 43,4% par rapport à la même période de l'année 2010, malgré la hausse des volumes et des prix du carburant. Le Groupe a ainsi poursuivi l'amélioration de sa marge opérationnelle, la maîtrise de ses charges, tout en poursuivant la croissance de son activité.

Le résultat net part du Groupe progresse de 27,8% et s'élève à 6,8 M€ contre 5,4 M€ à fin juin 2010. La rentabilité nette représente ainsi 2,0% du chiffre d'affaires.

C. Structure financière

Au 30 juin 2011, le Groupe présente des fonds propres de 138,4 M€ faisant ressortir un ratio d'endettement net de 95 % contre 97 % au 30 juin 2010.

Le ratio d'endettement net, dont le niveau est habituellement élevé, au 30 juin, compte tenu de la saisonnalité de l'activité, est en baisse par rapport au 30 juin 2010.

Le Groupe a poursuivi sa politique d'investissement sur le 1^{er} semestre. Ainsi les investissements nets progressent de + 49 %, à 16,3 M€ contre 10,9 M€ au 1^{er} semestre 2010.

D. Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1^{er} semestre 2011.

E. Evénements importants depuis le 30 juin

LNTP

Par ailleurs, suite à une augmentation de capital souscrite par le Groupe Queguiner, VM Matériaux a réduit sa participation dans la société Financière LNBTP de 100% à 50%.

F. Perspectives

Compte tenu de ses performances semestrielles, VM Matériaux confirme la poursuite d'une évolution favorable de ses activités malgré les incertitudes macro-économiques actuelles.

G. 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 2011.

Comptes consolidés au 30 juin 2011

A. Bilan consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

| | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 | 30 juin 2010 |
|---|-----------------|---------------------|-----------------|
| ACTIF | | | |
| ACTIF NON COURANT | | | |
| Ecarts d'acquisition | 83 545 | 79 598 | 63 680 |
| Immobilisations incorporelles | 4 652 | 4 693 | 4 653 |
| Immobilisations corporelles | 92 543 | 89 964 | 79 599 |
| Participations dans des entreprises associées | 1 159 | 810 | 1 530 |
| Autres actifs financiers | 2 744 | 2 527 | 2 284 |
| Impôts différés actifs | 517 | 633 | 516 |
| Total actif non courant | 185 161 | 178 226 | 152 262 |
| ACTIF COURANT | | | |
| Stocks et en cours | 104 962 | 91 160 | 97 982 |
| Clients et comptes rattachés | 119 309 | 92 943 | 112 934 |
| Autres créances | 34 731 | 35 383 | 31 830 |
| Disponibilités | 12 103 | 16 071 | 6 658 |
| Total actif courant | 271 105 | 235 557 | 249 404 |
| TOTAL ACTIF | 456 266 | 413 783 | 401 666 |
| PASSIF | | | |
| CAPITAL ET RESERVES | | | |
| Capital | 4 490 | 4 490 | 4 282 |
| Réserves consolidées | 125 592 | 114 328 | 109 039 |
| Actions auto-détenues | -3 272 | -2 959 | -2 977 |
| Résultat part du Groupe | 6 837 | 15 368 | 5 351 |
| Total capital et réserves part du Groupe | 133 647 | 131 227 | 115 695 |
| INTERETS MINORITAIRES | | | |
| Réserves | 4 314 | 3 438 | 3 168 |
| Résultat | 425 | 634 | 146 |
| Total capital et réserves part des intérêts minoritaires | 4 739 | 4 072 | 3 314 |
| FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 138 386 | 135 299 | 119 009 |
| PASSIF NON COURANT | | | |
| Impôts différés passifs | 3 527 | 4 182 | 4 803 |
| Provisions pour risques et charges | 12 178 | 11 687 | 10 474 |
| Emprunts et dettes financières | 76 865 | 77 305 | 61 223 |
| Autres passifs non courants | 4 801 | 4 744 | 1 416 |
| Total passif non courant | 97 371 | 97 918 | 77 917 |
| PASSIF COURANT | | | |
| Emprunts et dettes financières | 66 685 | 59 041 | 60 543 |
| Dettes fournisseurs | 116 499 | 84 985 | 110 153 |
| Provisions pour risques et charges | 61 | 149 | 253 |
| Autres passifs courants | 37 264 | 36 391 | 33 792 |
| Total passif courant | 220 508 | 180 566 | 204 741 |
| TOTAL PASSIF | 456 266 | 413 783 | 401 666 |

B. Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

| | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 | 30 juin 2010 |
|---|-----------------|---------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 366 350 | 630 631 | 319 277 |
| Achats consommés | -231 453 | -402 031 | -203 858 |
| Charges de personnel | -64 980 | -114 403 | -59 113 |
| Charges externes | -45 396 | -76 204 | -38 591 |
| Impôts et taxes | -5 460 | -8 923 | -4 349 |
| Dotations / reprises amortissements | -7 185 | -12 439 | -6 100 |
| Dotations / reprises provisions | -328 | -942 | 263 |
| Autres produits d'exploitation | 1 715 | 6 296 | 1 960 |
| Autres charges d'exploitation | -2 278 | -5 560 | -1 829 |
| Résultat opérationnel courant | 10 987 | 16 425 | 7 660 |
| <i>% ROC / CA</i> | 3,0% | 2,6% | 2,4% |
| Autres produits opérationnels | 355 | 6 290 | 963 |
| Autres charges opérationnelles | 0 | -235 | -234 |
| Total autres produits et charges opérationnels | 355 | 6 055 | 729 |
| Résultat opérationnel | 11 342 | 22 480 | 8 389 |
| Produits financiers | 474 | 779 | 562 |
| Charges financières | -1 835 | -3 221 | -1 718 |
| Résultat financier | -1 361 | -2 443 | -1 156 |
| Impôts sur les résultats | -2 895 | -4 064 | -1 756 |
| Résultat net des sociétés intégrées | 7 085 | 15 974 | 5 476 |
| Quote part des sociétés mises en équivalence | 177 | 28 | 20 |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | 7 262 | 16 002 | 5 496 |
| <i>% RN / CA</i> | 2,0% | 2,5% | 1,7% |
| dont part du Groupe | 6 837 | 15 368 | 5 351 |
| <i>% Résultat part du Groupe / CA</i> | 1,9% | 2,4% | 1,7% |
| dont part des intérêts minoritaires | 425 | 634 | 146 |
| Résultat part du Groupe par action (en euros) | 2,3 € | 5,5 € | 1,9 € |
| Résultat dilué par action (en euros) | 2,3 € | 5,5 € | 1,9 € |

C. Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

| <i>En milliers d'€</i> | Total capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|---|--|--------------------------|---------------------------|
| 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 |

| <i>En milliers d'€</i> | Total capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|---|--|--------------------------|---------------------------|
| Exercice 2011 (6 mois) | | | |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers | 285 | | 285 |
| Variation des écarts actuariels | | | 0 |
| Ecart de conversion | -294 | -18 | -312 |
| Produits et charges reconnus directement en capitaux propres | -9 | -18 | -27 |
| Résultat de la période | 6 837 | 425 | 7 262 |
| Total des produits et charges de la période | 6 828 | 407 | 7 235 |

D. Tableau de variation des capitaux propres

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

| <i>En milliers d'€</i> | Capital | Primes | Actions propres | Réserves consolidées | Total capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|--------------|---------------|-----------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Situation au 1er janvier 2010 | 4 280 | 14 240 | -3 068 | 98 821 | 114 273 | 3 415 | 117 688 |
| Produits et charges reconnus directement en capitaux propres | | | | -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 |
| Paiements 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 |

| <i>En milliers d'€</i> | Capital | Primes | Actions propres | Réserves consolidées | Total capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|--------------|---------------|-----------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Situation au 1er janvier 2011 | 4 490 | 19 979 | -2 958 | 109 716 | 131 227 | 4 072 | 135 299 |
| Produits et charges reconnus directement en capitaux propres | | | | -9 | -9 | -18 | -27 |
| Résultat de la période | | | | 6 837 | 6 837 | 425 | 7 262 |
| Total des produits et charges de la période | 0 | 0 | 0 | 6 828 | 6 828 | 407 | 7 235 |
| Augmentation de capital | | | | | 0 | | 0 |
| Distribution dividendes | | | | -3 814 | -3 814 | -671 | -4 485 |
| Transaction sans perte ou prise de contrôle | | | | -286 | -286 | -250 | -535 |
| Variation de périmètre | | | | | 0 | 1 181 | 1 181 |
| Variation actions propres | | -92 | -313 | | -405 | | -405 |
| Paiements en actions | | 97 | | | 97 | | 97 |
| Autres | | | | -1 | -1 | | -1 |
| Situation au 30 juin 2011 | 4 490 | 19 984 | -3 271 | 112 444 | 133 647 | 4 739 | 138 386 |

E. Tableau consolidé des flux de trésorerie

(En milliers d'euros sauf indication contraire)

| <i>En milliers d'€</i> | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 | 30 juin 2010 |
|--|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | |
| Résultat net total consolidé | 7 262 | 16 002 | 5 496 |
| <i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i> | | | |
| Amortissements et provisions | 7 060 | 12 675 | 6 236 |
| Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie | 525 | 1 137 | 625 |
| Plus et moins-values de cession et autres | -315 | -4 932 | -986 |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence | -177 | -28 | -20 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | | 48 | 48 |
| Coût de l'endettement financier net | 1 373 | 2 378 | 1 233 |
| Charge d'impôt | 2 895 | 4 064 | 1 756 |
| Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers | 18 624 | 31 343 | 14 388 |
| Coût de l'endettement financier net payé | -1 331 | -2 363 | -1 246 |
| Impôt payé | -2 444 | -2 797 | -468 |
| Variation du BFR lié à l'activité | -4 009 | -33 696 | -33 413 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 10 839 | -7 511 | -20 739 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | |
| Acquisitions d'immobilisations | -11 531 | -16 045 | -7 992 |
| Cessions d'immobilisations | 409 | 1 672 | 1 100 |
| Incidence sur la variation de périmètre | -5 222 | -7 091 | -4 097 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | -16 343 | -21 464 | -10 989 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires | -3814 | -3 923 | -3 920 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | -671 | -287 | -287 |
| Augmentation de capital en numéraire | 0 | -109 | 31 |
| Emission d'emprunts | 15 945 | 35 006 | 9 551 |
| Remboursement d'emprunts | -16 183 | -25 804 | -15 622 |
| Rachats et reventes d'actions propres | -313 | 110 | 92 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | -5 036 | 4 993 | -10 155 |
| Incidence de la variation des taux de change | -52 | 22 | 44 |
| VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie | -10 592 | -23 961 | -41 840 |
| Trésorerie d'ouverture | -11 576 | 12 385 | 12 385 |
| Trésorerie de clôture | -22 168 | -11 576 | -29 455 |
| VARIATION DE TRESORERIE et Equivalent de trésorerie | -10 592 | -23 961 | -41 840 |

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 5 septembre 2011.

2. Principes comptables et règles de consolidation

Principes généraux et changements de méthode

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2011 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 2010, à l'exception des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011. Ces règles et méthodes sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2010 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 1^{er} janvier 2011, n'ont pas eu d'incidence matérielle sur les comptes consolidés au 30 juin 2011.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2011.

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 et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. 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 2011 et au 30 juin 2010, 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

Les principales variations de périmètre intervenues jusqu'au 30 juin 2011 sont les suivantes :

- **Acquisition**

Fenêtres Lapco

En janvier 2011, le Groupe a pris une participation de 93 % dans la société québécoise Fenêtres Lapco, fabricant de menuiseries PVC. Cette entreprise a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 8,5 M CAD. Elle emploie 50 personnes sur son site de production de Mirabel, à proximité de Montréal.

Bois du Berry

En janvier 2011, le Groupe a pris une participation complémentaire de 25 % dans le capital de la société Bois du Berry. Cette prise de participation permet au Groupe de détenir 100% du capital de cette société.

Point Bois

En mars 2011, le Groupe a pris une participation complémentaire de 10 % dans le capital de la société Point Bois. Cette prise de participation permet au Groupe de détenir 60 % du capital social de cette société qui sera consolidée à compter de janvier 2011 selon la méthode de l'intégration globale.

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 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 |

Les résultats par secteur d'activité pour la période du 1^{er} au 30 juin 2011 sont détaillés ci-après :

| | Négoce | Menuiserie | Béton | Autres | Total Groupe |
|--|---------|------------|--------|---------|--------------|
| Total ventes | 259 500 | 74 421 | 48 895 | 10 454 | 393 270 |
| Inter secteurs | - 3 673 | -6 578 | -6 516 | -10 154 | -26 920 |
| Ventes | 255 827 | 67 843 | 42 380 | 300 | 366 350 |
| Résultat opérationnel courant | 4 771 | 2 584 | 1 196 | 2 435 | 10 987 |
| Résultat opérationnel | 5 126 | 2 584 | 1 196 | 2 435 | 11 342 |
| Résultat Financier | | | | | -1 361 |
| Résultat avant impôt | | | | | 9 981 |
| Impôt | | | | | -2 895 |
| QP des résultats des entreprises associées | | | | | 177 |
| Résultat net | | | | | 7 262 |
| Stock | 86 187 | 13 999 | 4 777 | 0 | 104 962 |

5. Clients

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

| | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|-----------------|--------------|--------------|------------------|
| Créances cédées | 24 679 | 22 164 | 26 056 |

6. Capital apporté

| | Nombre d'actions total | Dont nombre d'actions propres | Actions ordinaires | Primes | Actions propres | Total |
|---|------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|-----------------|--------|
| Au 1 ^{er} janvier 2011 | 2 993 643 | 50 970 | 4 490 | 19 979 | -2 958 | 21 511 |
| Plans d'options sur actions réservés aux salariés | | | | | | |
| - Valeur des services rendus | | | | 97 | | 97 |
| - Sommes reçues des émissions d'actions | | | | | | |
| Rachat d'actions propres | | 6 722 | | -92 | -313 | - 405 |
| <i>Dont contrat de liquidité</i> | | -353 | | | | |
| Au 30 juin 2011 | 2 993 643 | 57 692 | 4490 | 19 984 | - 3 271 | 21 203 |

Stock-options et actions gratuites

Des options sur actions ont été attribuées aux dirigeants en janvier 2011. 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 :

| | 2011 |
|-----------------------------------|--------|
| Nombre au 1 ^{er} janvier | 67 080 |
| Actions octroyées | 11 200 |
| Actions exercées | 2 296 |
| Nombre au 30 juin | 75 984 |

Le Groupe a également procédé à l'attribution de 1 650 actions gratuites en avril 2011 à certains salariés. Au 30 juin 2011, l'évolution du nombre d'actions gratuites est la suivante :

| | 2011 |
|-----------------------------------|-------------|
| Nombre au 1 ^{er} janvier | 3 220 |
| Actions attribuées | 1 650 |
| Actions exercées | 1 660 |
| Nombre au 30 juin | 3 210 |

7. Emprunts

Variation des dettes financières au cours de l'exercice

| | 2011 |
|---|-------------|
| Dettes financières au 1 ^{er} janvier | 136 347 |
| Variation de périmètre | 910 |
| Différence de change | 0 |
| Nouveaux emprunts | 15 945 |
| Remboursement d'emprunts | -16 183 |
| Variation des découverts bancaires | 6 550 |
| Autres variations (instruments financiers, Crédit Bail) | -18 |
| Dettes financières au 30 juin | 143 550 |

Analyse des dettes financières

| | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|--|---------------------|---------------------|-------------------------|
| <u>Non courants</u> | | | |
| Emprunts bancaires | 68 312 | 54 741 | 66 534 |
| Capital restant dû sur crédits-bails et locations | 4 356 | 1 718 | 5 081 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 4 196 | 4 764 | 5 690 |
| Total I | 76 864 | 61 223 | 77 305 |
| <u>Courant</u> | | | |
| Emprunts bancaires | 24 894 | 17 265 | 22 385 |
| Capital restant dû sur crédits-bails et locations | 1 264 | 1 041 | 1 079 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 6 256 | 6 124 | 7 931 |
| Total II | 32 414 | 24 430 | 31 395 |
| Total des emprunts et autres dettes financières (I+II) | 109 278 | 85 653 | 108 700 |
| Concours bancaires | 33 473 | 35 050 | 26 240 |
| Escomptes | 798 | 1 062 | 1 407 |
| Sous-total | 34 271 | 36 112 | 27 647 |
| Total dettes financières | 143 550 | 121 765 | 136 347 |

Echéances des emprunts et autres dettes financières

| | Juin 2011 | Juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| - A moins d'un an | 66 685 | 60 542 | 59 042 |
| - De 1 an à 5 ans | 73 719 | 59 420 | 72 975 |
| - A plus de 5 ans | 3 146 | 1 803 | 4 330 |
| Total | 143 550 | 121 765 | 136 347 |

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 :

| | Jun 2011 | Jun 2010 | 2010 |
|--------------|-------------|-------------|--------|
| Swap de taux | 90 000 | 40 000 | 30 000 |
| Caps | 30 000 | 30 000 | 30 000 |
| Total | 120 000 | 70 000 | 60 000 |

Le Groupe utilise pour la gestion des risques de change des instruments financiers dont les encours sont les suivants⁽¹⁾ :

| | Jun 2011 | Jun 2010 | 2010 |
|-------------------|----------|----------|-------|
| Options de change | 0 | 0 | 8 557 |
| Change à terme | 2 559 | 0 | 0 |
| Total | 2 559 | 0 | 8 557 |

(1) Contre valeur présentée en milliers d'euros

Au 30 juin 2011, la juste valeur des ces instruments financiers comptabilisée au bilan est :

| | Jun 2011 | Jun 2010 | Décembre 2010 |
|---|----------|----------|---------------|
| Instruments financiers de change (Actifs) | | | 13 |
| Instruments financiers de change (Passifs) | -123 | | -28 |
| Instruments financiers de taux d'intérêts (Actifs) | 273 | 12 | 2 |
| Instruments financiers de taux d'intérêts (Passifs) | | -207 | -113 |
| Total net | 151 | -195 | -126 |

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

| | Jun 2011 | Jun 2010 |
|---|--------------------|----------------------|
| Cession d'immobilisations incorporelles | | 760 ⁽²⁾ |
| Résultat de cession de titres consolidés | 355 ⁽¹⁾ | 203 ⁽³⁾ |
| Total autres produits opérationnels | 355 | 963 |
| Frais de restructurations | | - 36 ⁽⁴⁾ |
| Dépréciation d'actifs et d'écart d'acquisition | | - 198 ⁽⁴⁾ |
| Total autres charges opérationnelles | | - 234 |
| Total autres produits (+) et charges (-) opérationnels | 355 | 727 |

⁽¹⁾ En application de la norme IFRS 3 révisée, l'acquisition complémentaires des titres de la société Point Bois 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 355 K€ et d'autre part l'acquisition ultérieure d'une participation de 60 % des titres.

⁽²⁾ Le produit de cession correspond à la cession des actifs incorporels de deux sites rattachés à l'activité négoce.

⁽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⁾ 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.

9. Regroupements d'entreprises

Variation de périmètre

Sur le premier semestre 2011, le Groupe a acquis ou créé les sociétés suivantes:

| Sociétés | Filiale de | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode de consolidation | Date d'entrée |
|-----------------------------|----------------------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|
| VM MATERIAUX CANADA* | Financière Blavet | 100,00% | 100,00 % | Intégration Globale | 01/01/2011 |
| ATLANTEM CANADA* | VM Matériaux Canada | 93,08% | 93,08% | Intégration Globale | 01/01/2011 |
| FENETRES LAPCO | Atlantem Canada | 100,00% | 93,08% | Intégration Globale | 01/01/2011 |
| BIPLAN* | Naullet | 100,00% | 99,94% | Intégration Globale | 01/01/2011 |
| SEFIMAR | Séfimat | 80,00 % | 80,00 % | Intégration Globale | 01/06/2011 |
| PIERRE ET MATIERE | Financière VM Distribution | 34,01 % | 34,01 % | Mise en Equivalence | 01/04/2011 |

* Création

Le Groupe a également pris une participation complémentaire dans les sociétés suivantes :

- Point Bois : prise d'une participation complémentaire de 10 % dans le capital de cette société. Cette prise de participation permet au Groupe de détenir 60 % du capital de Point Bois et d'avoir le contrôle. Par conséquent, Point Bois est consolidé selon la méthode de l'intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2011 (intégration proportionnelle en 2010).
- Bois du Berry : prise d'une participation complémentaire de 25 % dans le capital de Bois du Berry. Cette prise de participation qui permet au Groupe de détenir 100 % des titres n'a pas d'impact sur la méthode de consolidation (intégration globale)
- LNTP : prise d'une participation complémentaire de 3,6 % dans le capital de LNTP. Cette prise de participation qui permet Groupe de détenir 73,8 % des titres n'a pas d'impact sur la méthode de consolidation (intégration globale).

Incidence des acquisitions et cessions sur la trésorerie du Groupe

| | 30 juin 2011 |
|---|---------------|
| Coûts des acquisitions | -5 572 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie des filiales acquises | 428 |
| Variation de la dette sur acquisition de titres | -377 |
| Autres | 300 |
| Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise | -5 221 |
| Incidence des acquisitions et cessions sur la trésorerie du Groupe | -5 221 |

Au 30 juin 2011, les dettes sur immobilisations comprennent des dettes sur acquisitions de titres pour 5 147 K€ contre 5 524 K€ au 31 décembre 2010.

Ecart d'acquisition et actifs nets liés aux acquisitions

Au 30 juin 2011, les actifs nets et l'écart d'acquisition provisoire résultant de ces opérations se détaillent comme suit :

| | 30 juin 2011 |
|--|--------------|
| Coûts des acquisitions | 5 572 |
| Réévaluation de participation | 355 |
| Juste valeur des actifs nets des participations acquises | -1 920 |
| Ecart d'acquisition | 4 007 |

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 de Point Bois a été traitée en deux transactions distinctes : d'une part la cession de la participation détenue avant la

prise de contrôle (50 %), aboutissant à la constatation d'une plus value de 355 K€ et d'autre part l'acquisition ultérieure d'une participation de 60% dans Point Bois, la plus value a été enregistré en autres produits opérationnels.

Détail de la juste valeur des actifs nets des participations acquises

| | 30 juin 2011 |
|---|---------------------|
| <u>Incidence des acquisitions sur les autres postes du bilan</u> | |
| Trésorerie nette des sociétés acquises | 428 |
| Immobilisations | 1 026 |
| Besoin en fonds de roulement | 2 078 |
| Provisions | -12 |
| Dettes financières | -793 |
| Total | 2 727 |
| Intérêts minoritaires | -807 |
| Juste valeur des actifs nets des participations complémentaires | 1 920 |

Incidence des acquisitions sur le compte de résultat

| En K€ | S1 2011 | S1 2011 à périmètre constant* | Ecart |
|--------------------|---------------|-------------------------------------|-------|
| Chiffre d'affaires | 366,4 | 343,5 | 22,9 |
| ROC | 11,0 3,0 % | 10,1 3,0 % | 0,9 |
| Résultat net | 7,3 2,0 % | 6,2 1,8 % | 1,0 |

*Ces données incluent 10 mois d'activité de la société LNTP (acquise au 1^{er} mars 2010). Ne sont pas incluses les données des sociétés Fenêtres Lapco, Vendée Béton et Préfa Pays de Loire, intégrées depuis le 1^{er} janvier 2011. De même les données de la société Point Bois ne sont incluent qu'à 50% (et non à 100%).

10. Résultats par action

Le calcul des résultats de base et dilué par action pour les périodes closes les 30 juin 2011, 30 juin 2010 et 31 décembre 2010 est présenté ci-dessous :

Résultat de base

| | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|--|--------------|--------------|------------------|
| Résultat net part du Groupe en milliers d'€ | 6 837 | 5 351 | 15 368 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 2 935 951 | 2 802 902 | 2 803 339 |
| Résultat de base par action (en €) | 2,33 | 1,91 | 5,48 |

Résultat dilué

| | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| Résultat net part du Groupe en milliers d'€ | 6 837 | 5 351 | 15 368 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 2 935 951 | 2 802 902 | 2 803 339 |
| Ajustements : | | | |
| - souscription potentielle d'actions à la levée des bons de souscription : | | | |
| - options sur actions | 3 331 | 4 912 | 4 148 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué | 2 939 282 | 2 807 814 | 2 807 487 |
| Résultat dilué par action (en €) | 2,33 | 1,91 | 5,47 |

11. Dividende par action

| | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|--|--------------|--------------|------------------|
| Nombre d'actions composant le capital au 1 ^{er} janvier | 2 993 643 | 2 853 667 | 2 853 667 |
| Montant total du dividende versé (en milliers d'euros) | 3 814 | 3 920 | 3 923 |
| Dividende par action versé (en €) | 1,30 | 1,40 | 1,40 |

12. Actifs et passifs éventuels

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

Engagements hors bilan liés au périmètre

| | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| Engagements hors bilan donnés liés au périmètre du Groupe | | | |
| Engagements de prise de participations | 8 457 | 8 017 | 8 457 |

Des engagements de rachats fermes de titres ont été également signés selon une formule de prix déjà fixée. Ces engagements sont comptabilisés dans le bilan consolidé.

Engagements hors bilan liés au financement

| | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| Engagements hors bilan donnés liés au financement | | | |
| Garanties financières données (cautions...) | 58 324 | 53 594 | 59 254 |

Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles

Suite à la reprise de l'activité Vendôme Menuiserie en 2009, et afin de bénéficier d'une exonération d'impôts pendant 24 mois, la société Vendôme Fermetures s'est engagée à conserver les emplois de 3 sites pendant 5 ans. Cette exonération d'impôt, obtenue via un agrément fiscal, est plafonnée à 1,8 M€. Au 30 juin 2011, les exonérations d'impôts utilisées s'élèvent à 1 176 K€.

13. Evènements post-clôture

Suite à une augmentation de capital, le Groupe a réduit sa participation dans la société Financière LNBTP de 100 % à 50 % des titres.

III. 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 2011, 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 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.

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 8 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

GROUPE Y BOISSEAU

Thierry Drouin

ERNST & YOUNG Atlantique

François Macé

PROCHAINE COMMUNICATION :

**Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2011 - 7 novembre 2011
(après Bourse)**

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

A PROPOS DE VM MATERIAUX

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

- le Négoce de matériaux (70 % de l'activité) : distribution de matériaux de construction pour le bâtiment et les travaux publics, au travers d'un réseau de 116 agences spécialisées (dont 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 négoce de pierre naturelle pour l'aménagement extérieur et la décoration intérieure ;
- l'industrie du Béton (11 % 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 (19 % 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 près de 3 000 salariés, VM MATÉRIAUX est présent sur les régions du Grand Ouest et de l'Outre-mer ainsi qu'en Chine et au Canada. En 2010, le Groupe a réalisé un CA de 630,6 M€.

VM Matériaux est coté sur NYSE- Euronext Paris, Compartiment C
Indices : PAX, Gaia Index
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
Caroline LUTINIER - Responsable Communication
Groupe
Tél. : 02 51 08 08 08 - E-mail : clutinier@vm-materiaux.fr

ACTUS FINANCE

Corinne PUISSANT
Relations Analystes/Investisseurs
Tél. : 01 53 67 36 57 - E-mail : cpuissant@actus.fr
Anne-Catherine BONJOUR
Relations Presse
Tél. : 01 53 67 36 93 - E-mail : acbonjour@actus.fr