



# Résultats annuels 2014

Réunion SFAF, le 18 mars 2015

# **VM MATÉRIAUX**

Faits marquants 2014

Résultats 2014

Perspectives et  
orientations



# Un maillage régional de proximité, une présence à l'international

- Groupe centenaire de l'univers du bâtiment
- Négociant et industriel
- Clientèle principalement de **professionnels du bâtiment**
- Présent sur le **Grand Ouest de la France**, l'**Outre-mer** ainsi qu'au **Canada**

## Repères 2014

- Près de 2 700 collaborateurs
- 110 points de vente
- 24 centrales à béton
- 5 usines de fabrication béton industriel
- 16 usines de fabrication menuiserie industrielle



Le Groupe VM Matériaux, un acteur de la construction

*Menuiserie*

*Béton*

*Négoce*





# Le Groupe VM Matériaux, un acteur de la construction

Menuiserie

Béton

Négoce

**NÉGOCE EN MATERIAUX :**  
GROS OEUVRE, SECOND  
OEUVRE ET PRODUITS POUR  
L'AMÉNAGEMENT DE LA  
MAISON.

**1 245** salariés <sup>(1)</sup>

Membre du  
groupement  
**MCD**

**CA 2014**  
**396,6 M€**

**MENUISERIES SUR MESURE**  
(PVC, ALUMINIUM ET  
BOIS), FERMETURES ET  
CHARPENTES INDUSTRIELLES,  
TRADITIONNELLES ET  
OSSATURES BOIS.

**943** salariés <sup>(1)</sup>

**CA 2014**  
**133,5 M€**

**BÉTON PRÊT À L'EMPLOI ET**  
BÉTON INDUSTRIEL  
(DALLES, PAVÉS,  
PARPAINGS ET ÉLÉMENTS  
DE FAÇADE  
PRÉFABRIQUÉS).

**279** salariés <sup>(1)</sup>

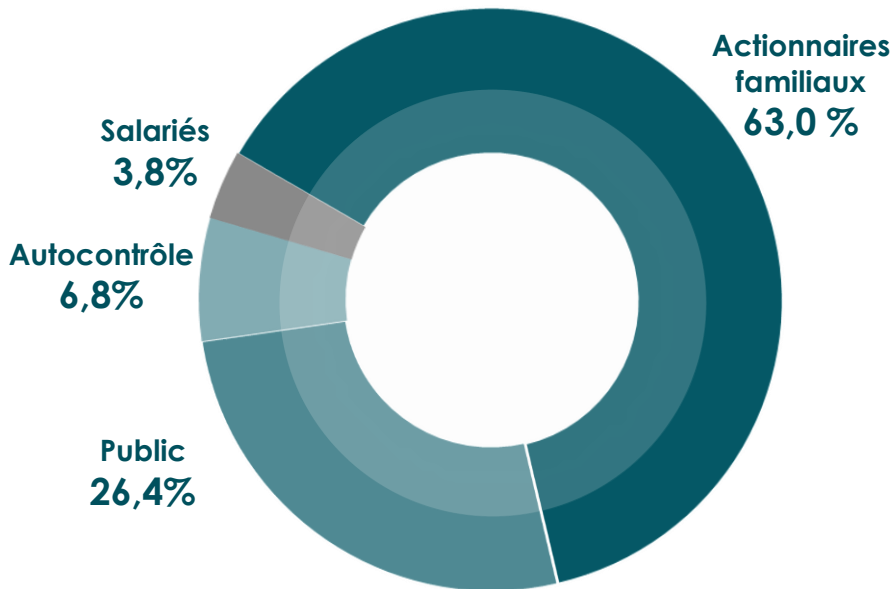
**CA 2014**  
**79,5 M€**

\*Effectifs 2014 en équivalent temps plein

# Génération VM, l'impulsion d'un groupe familial



Répartition du capital au 31/12/2014



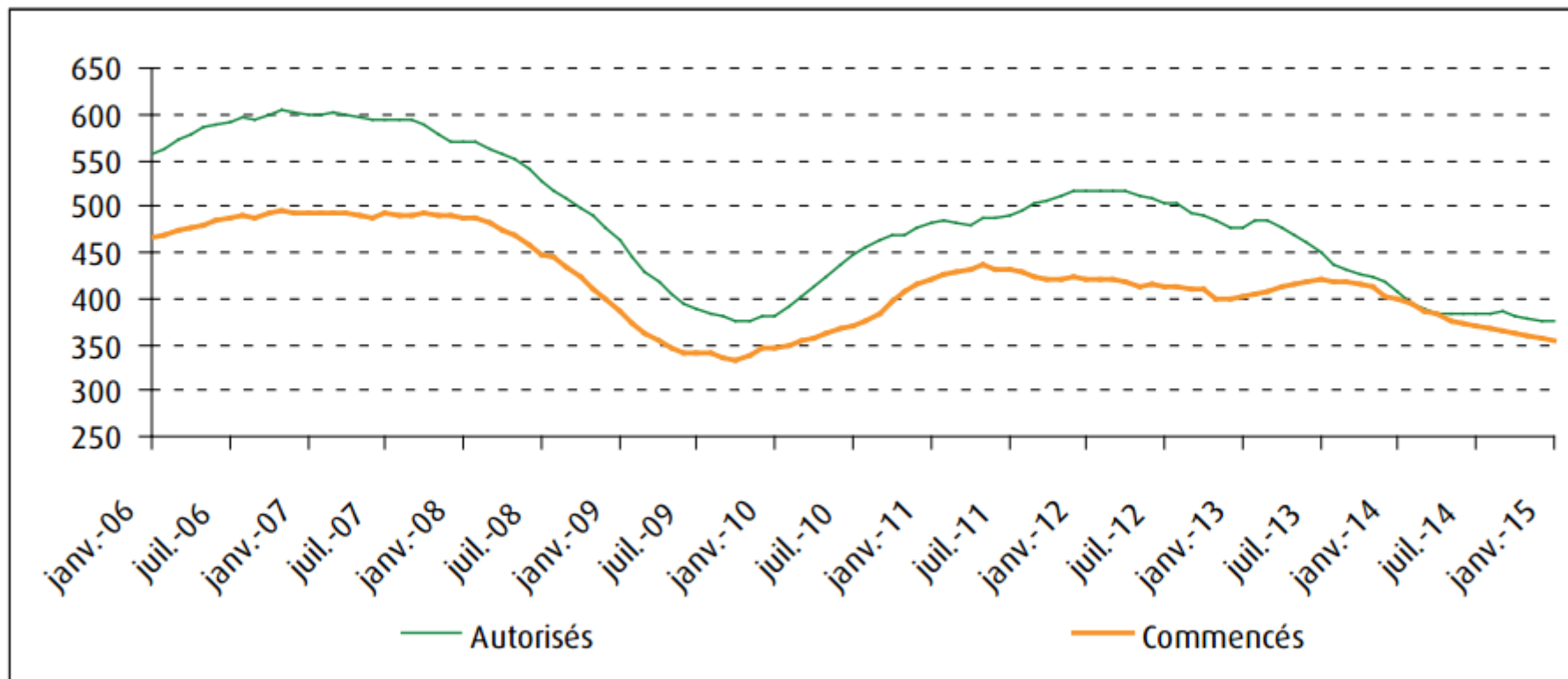
# Marché et faits marquants 2014



# Un marché de la construction toujours dégradé

## Nombre de logements cumulés sur douze mois

En milliers de logements

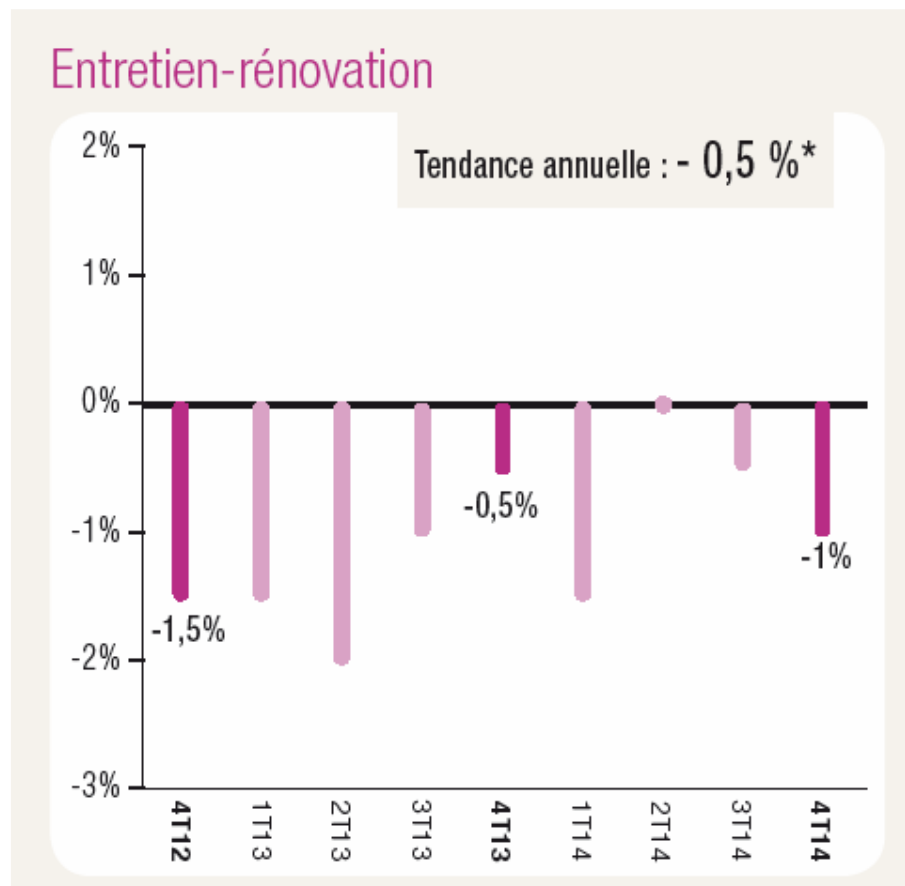


Source : SOeS, Sit@del2, estimations à fin janvier 2015



# La rénovation également atone

## Volume d'activité

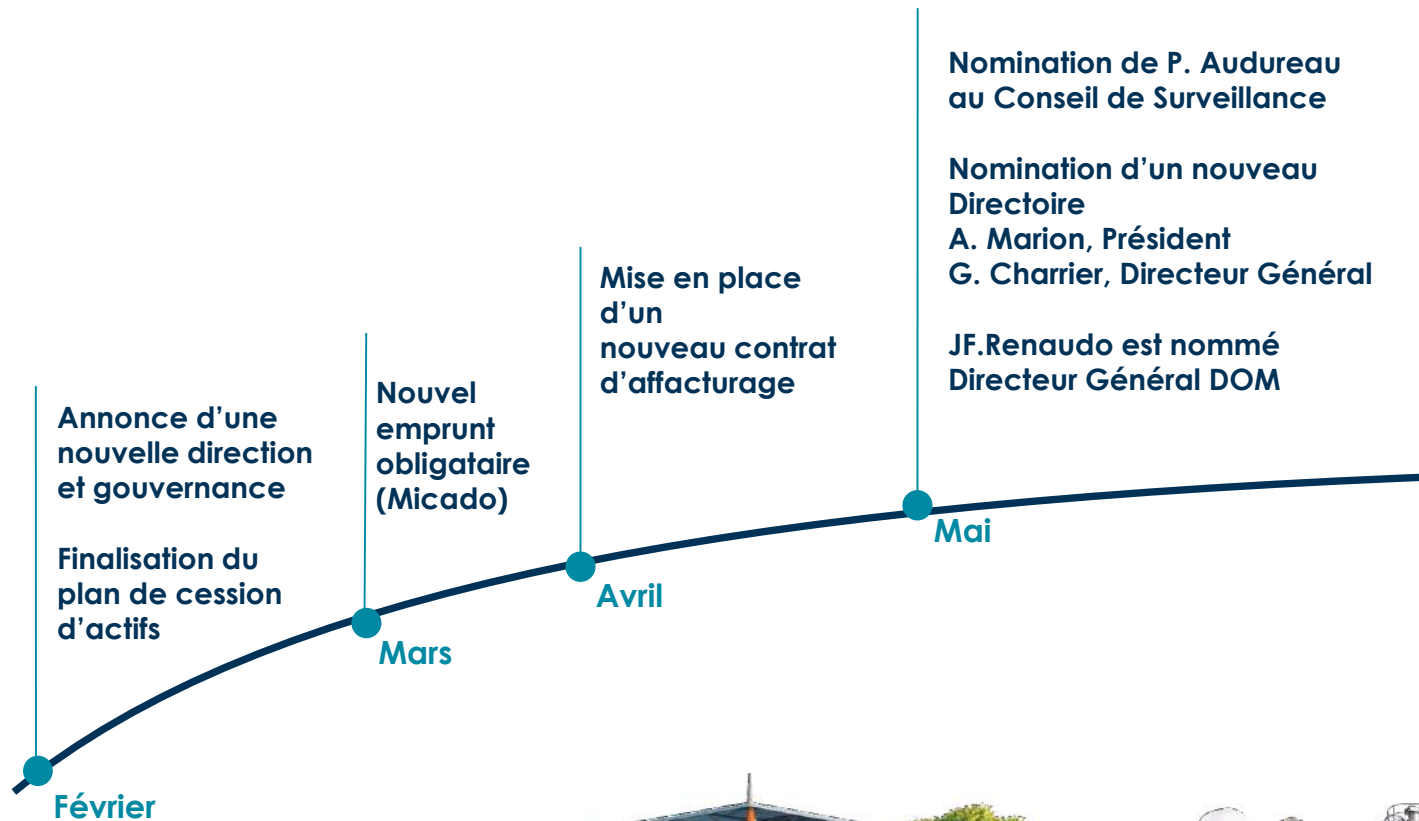


Source : CAPEB - I+C , taux de croissance par-rapport au même trimestre de l'année précédente

La note de conjoncture de la CAPEB, janvier 2015

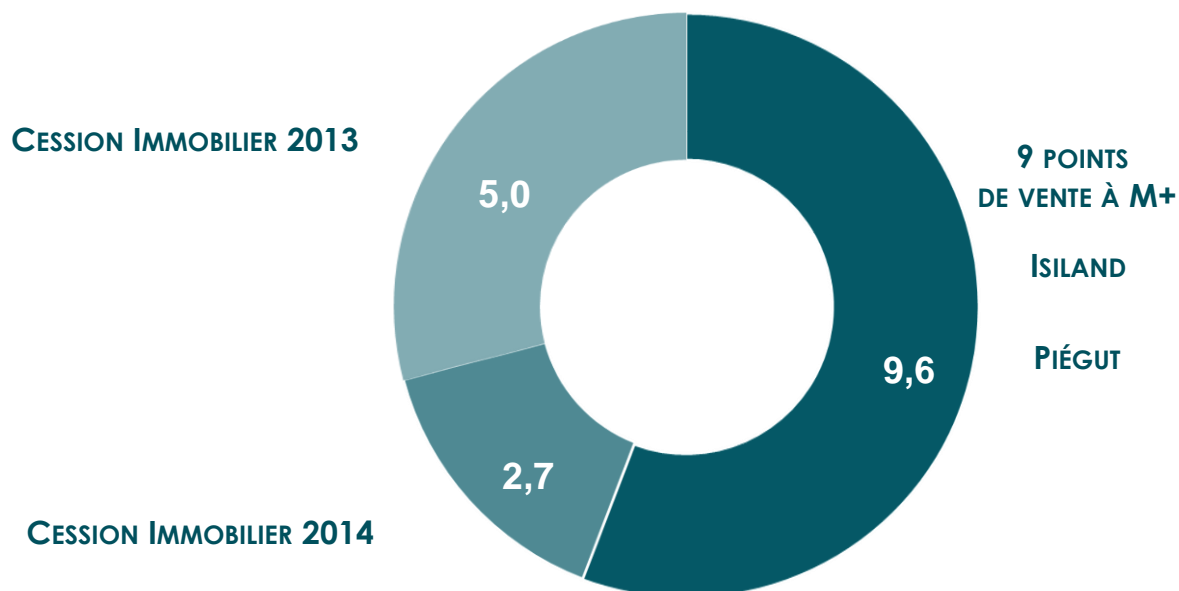
\* Tendance annuelle : 4 derniers trimestres cumulés

# Faits marquants 2014



# Fin du programme de cessions février 2014 : 17,3 M€

En M€



Celui-ci a généré une plus-value de 1,3 M€ sur le S1 2014

# Poursuite de la diversification des financements du Groupe

- **Nouvel emprunt obligataire Micado**  
3,8 M€  
Échéance : octobre 2018  
Total des emprunts obligataires émis : 10,7 M€
- **Nouveau contrat d'affacturage**  
Sans recours et confidentiel  
Augmentation des capacités de mobilisation



**Ces financements permettent au Groupe de renforcer sa structure financière et d'augmenter ses liquidités.**



# Évolution de la gouvernance



- **Conseil de Surveillance :**  
Philippe Audureau intègre le Conseil de Surveillance à l'issue de l'AG du 23/05/14
- **Renouvellement du Directoire qui passe de 6 à 2 membres**  
Alain Marion, Président  
Gérard Charrier, Directeur Général
- **Mise en place d'un Comité de surveillance par branche d'activités**

# Résultats 2014



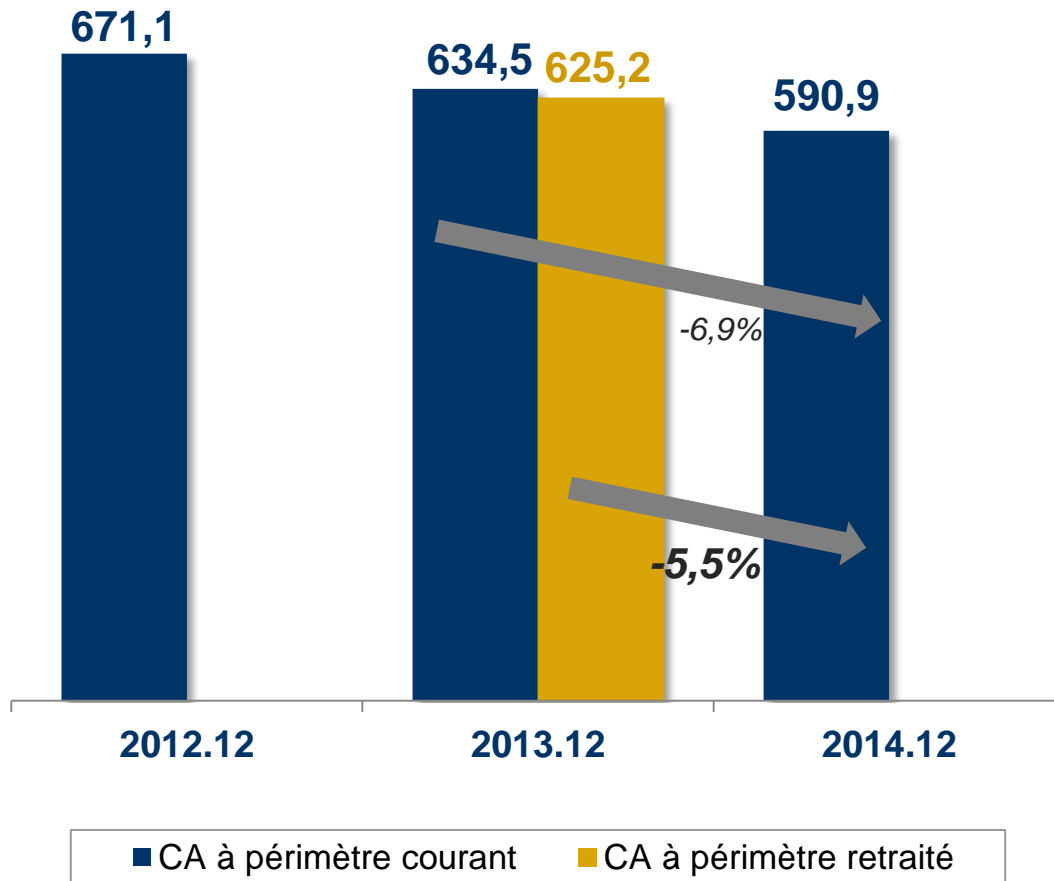
# Chiffres clés

En M€

	2012 % du CA	2013 % du CA	2014.12 % du CA	Variation
Chiffre d'affaires	671,1	634,5	590,9	-6,9%
EBITDA	26,4 3,9%	31,5 5,0%	18,4 3,1%	-41,5%
ROC	10,9 1,6%	16,4 2,6%	4,5 0,8%	-72,6%
Résultat net	-15,2 -2,3%	13,1 2,1%	1,0 0,2%	-92,6%
Résultat net PDG	-16,0 -2,4%	12,2 1,9%	1,2 0,2%	-90,1%
Free cash flows	15,6	25,7	18,1	-29,5%
Dettes nettes	128,7	102,2	89,7	-12,3%
Gearing	106%	77%	70%	

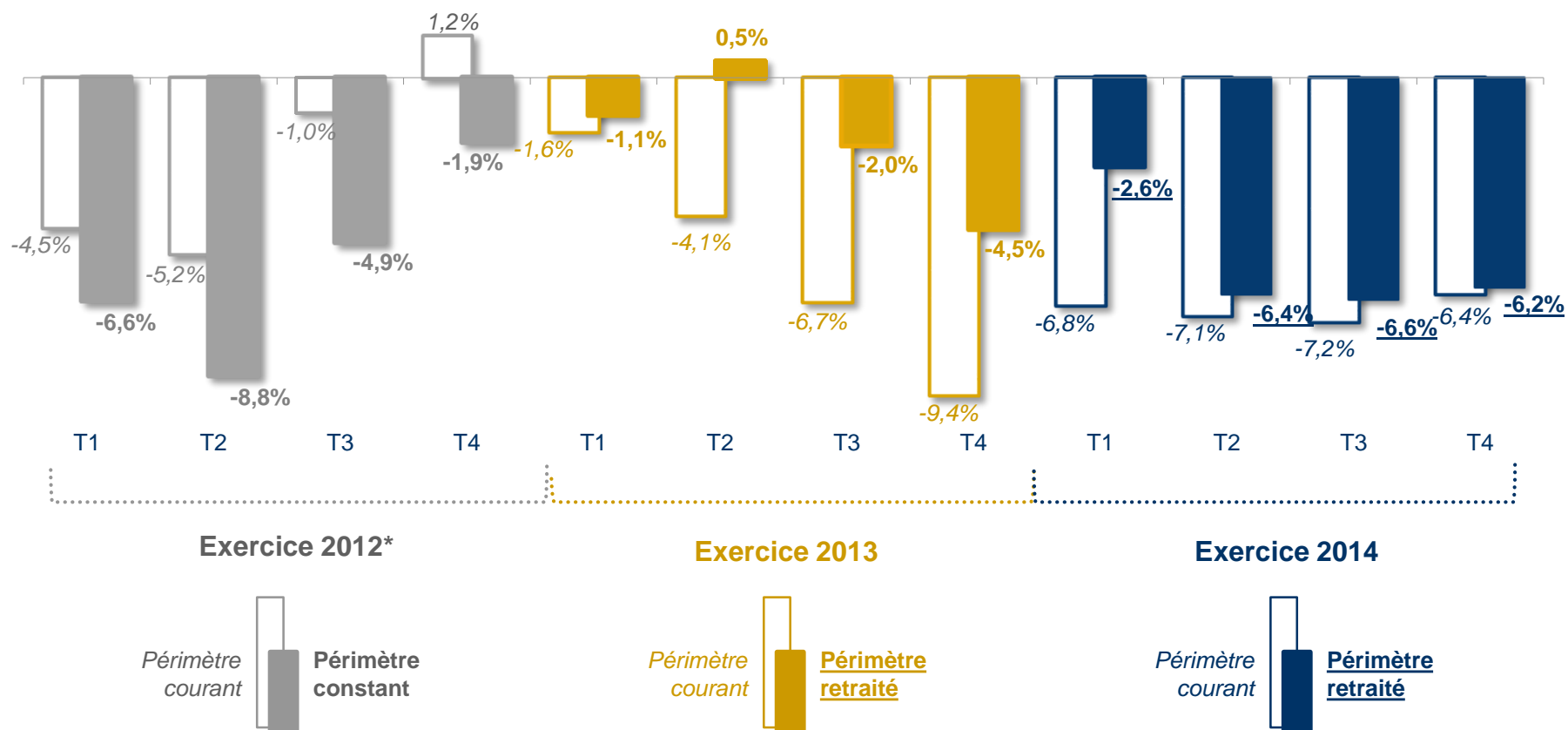
# Chiffre d'affaires 2014 : 590,9 M€

En M€





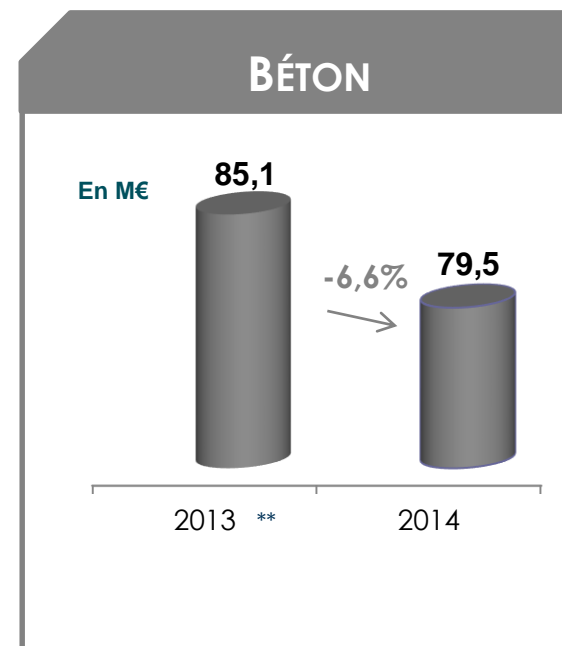
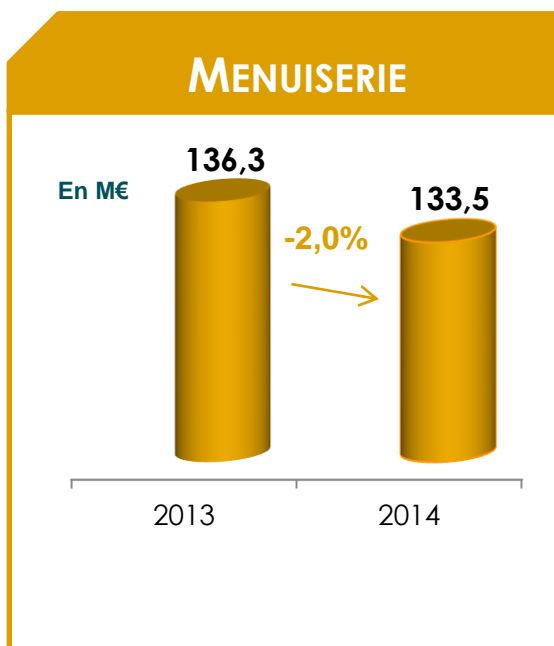
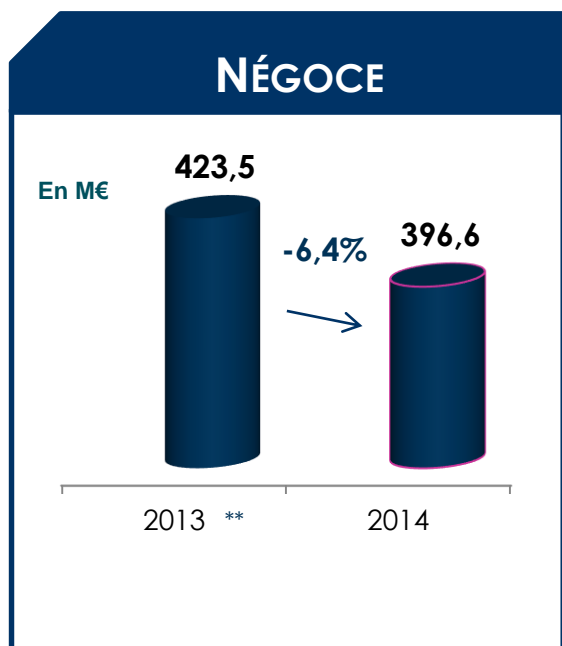
# Évolution du chiffre d'affaires par trimestre



\*Les données 2012 n'ont pas été retraitées de l'impact de IFRS 10-11.

# Évolution du chiffre d'affaires par activité\*

En M€

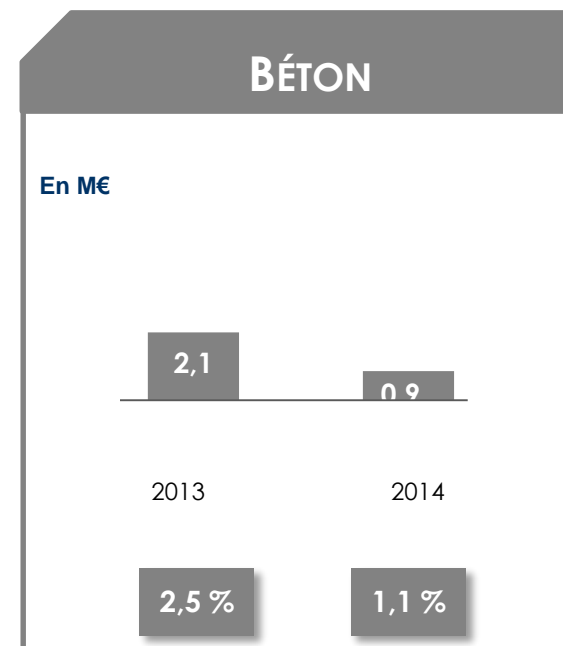
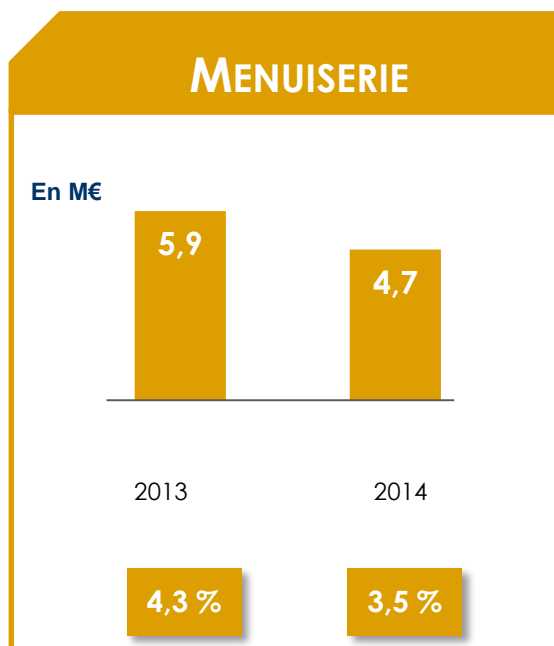
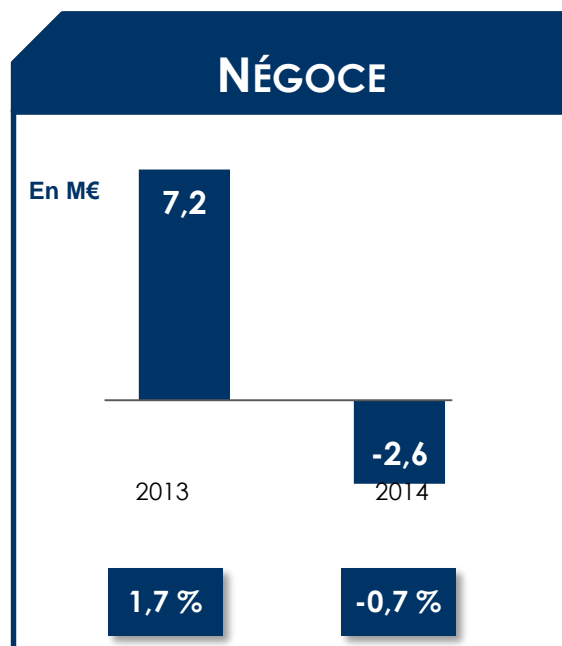


\*\* Chiffre d'affaires retraité

\* Avant élimination inter-secteurs

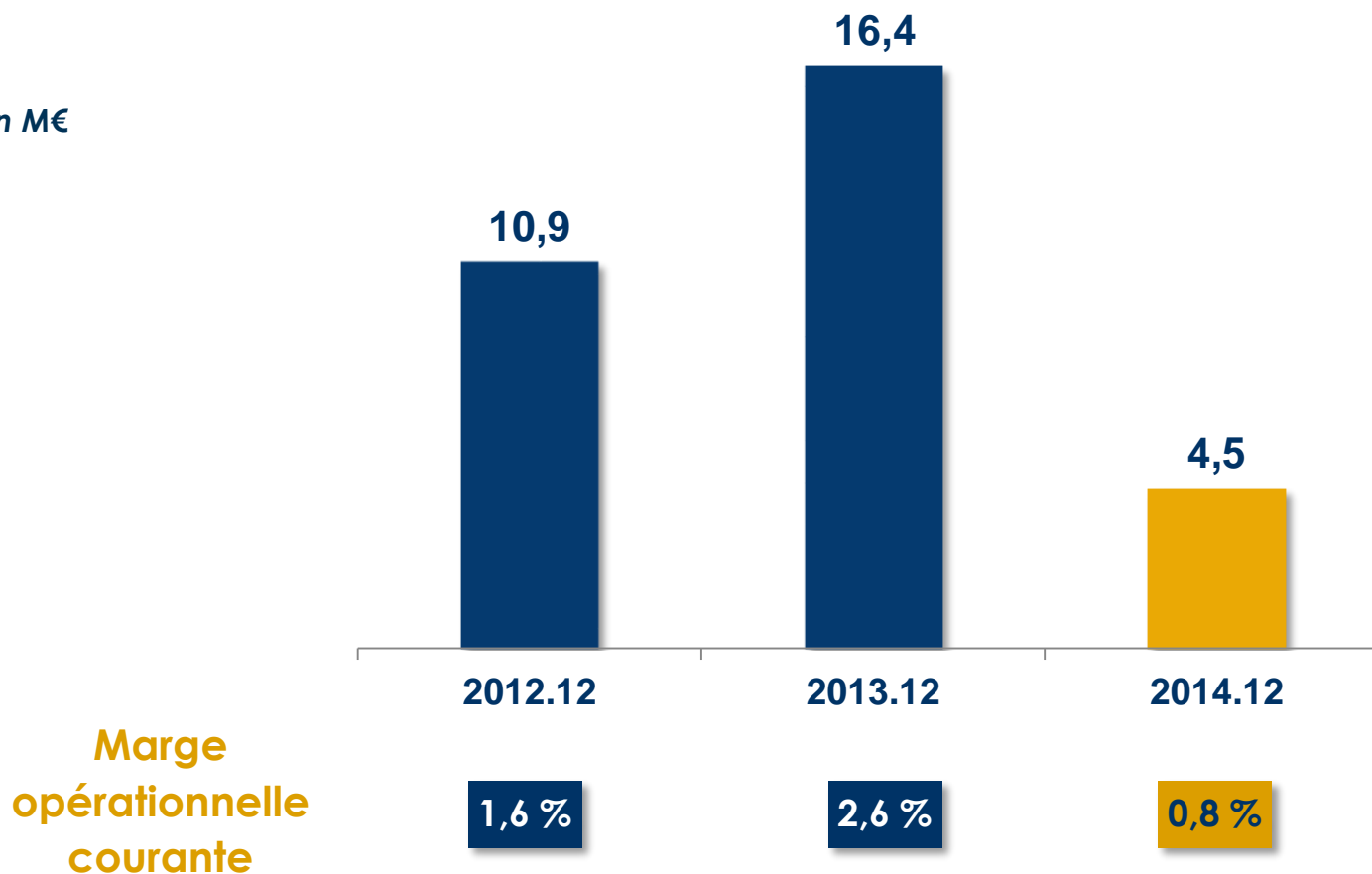
# Résultat opérationnel courant : contribution des activités

En M€



# Résultat opérationnel courant : 4,5 M€

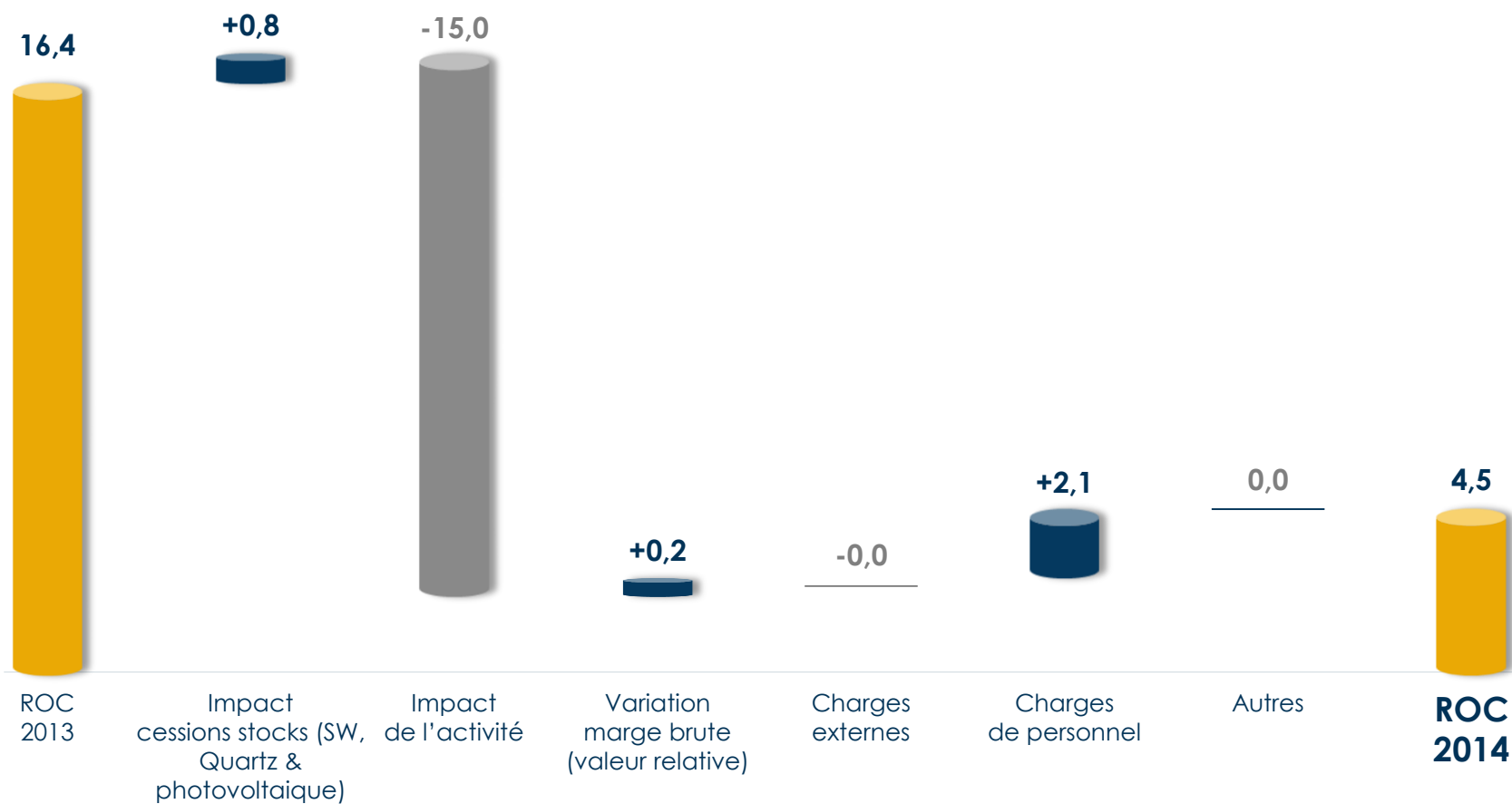
En M€





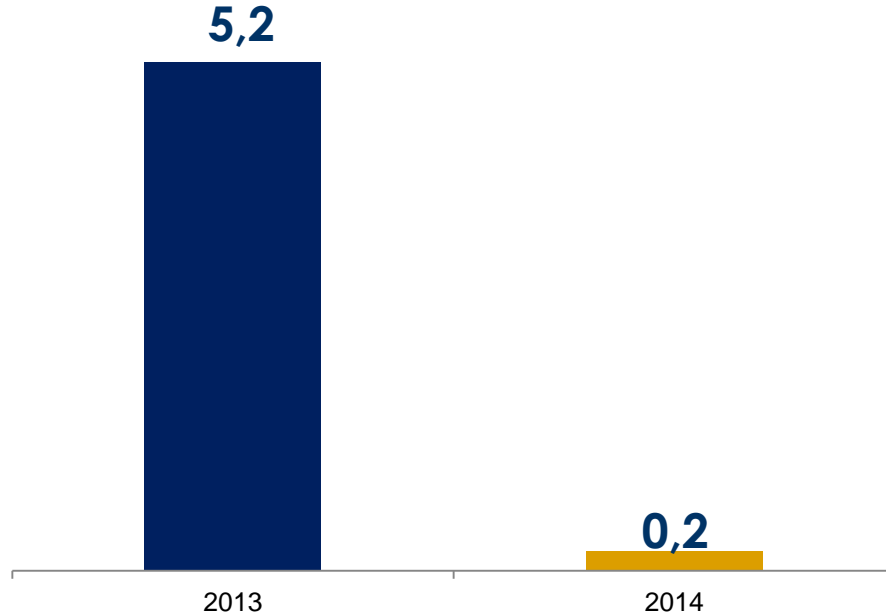
# Évolution du ROC

En M€



# Autres produits et charges opérationnels

En M€




## 2014 :

- Plus-values de cessions : 1,3 M€
- Dépréciations des écarts d'acquisition et marque : -1,0 M€

## 2013 :

- Plus-values de cessions : 4,1 M€
- Reprises de provisions : 1,3 M€

# Compte de résultat résumé

Normes IFRS en millions d'euros 	2013	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	634,5	<b>590,9</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	16,4	<b>4,5</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	2,6%	<b>0,8%</b>
Autres produits & charges opérationnels	5,2	<b>0,2</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	21,6	<b>4,7</b>
Résultat financier	-3,2	<b>-3,1</b>
Impôts	-5,7	<b>-1,4</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,4	<b>0,8</b>
<b>Résultat net</b>	13,1	<b>1,0</b>
<i>Marge nette</i>	2,1%	<b>0,2%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	12,2	<b>1,2</b>

## BFR (en nombre de jours)

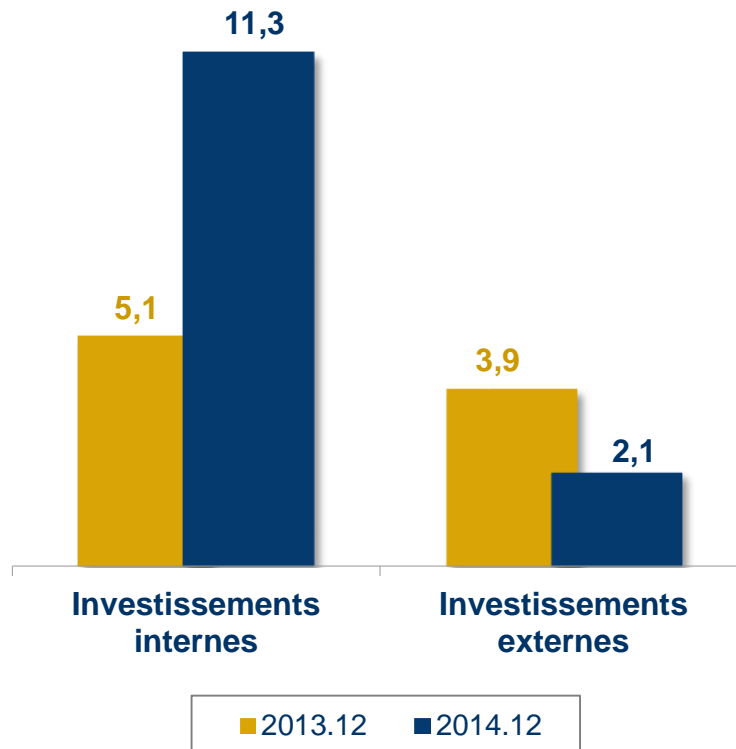
	2013	2014	Variation
Clients*	-57,4	-57,5	-0,1
Stocks	-86,5	-91,6	-5,1
Fournisseurs	58,0	57,5	-0,5
<b>Total</b>	<b>-86,0</b>	<b>-91,6</b>	

*\*Les ratios clients sont retraités de l'affacturage.*



# Reprise des investissements internes

En M€



## Principaux investissements internes 2014 :

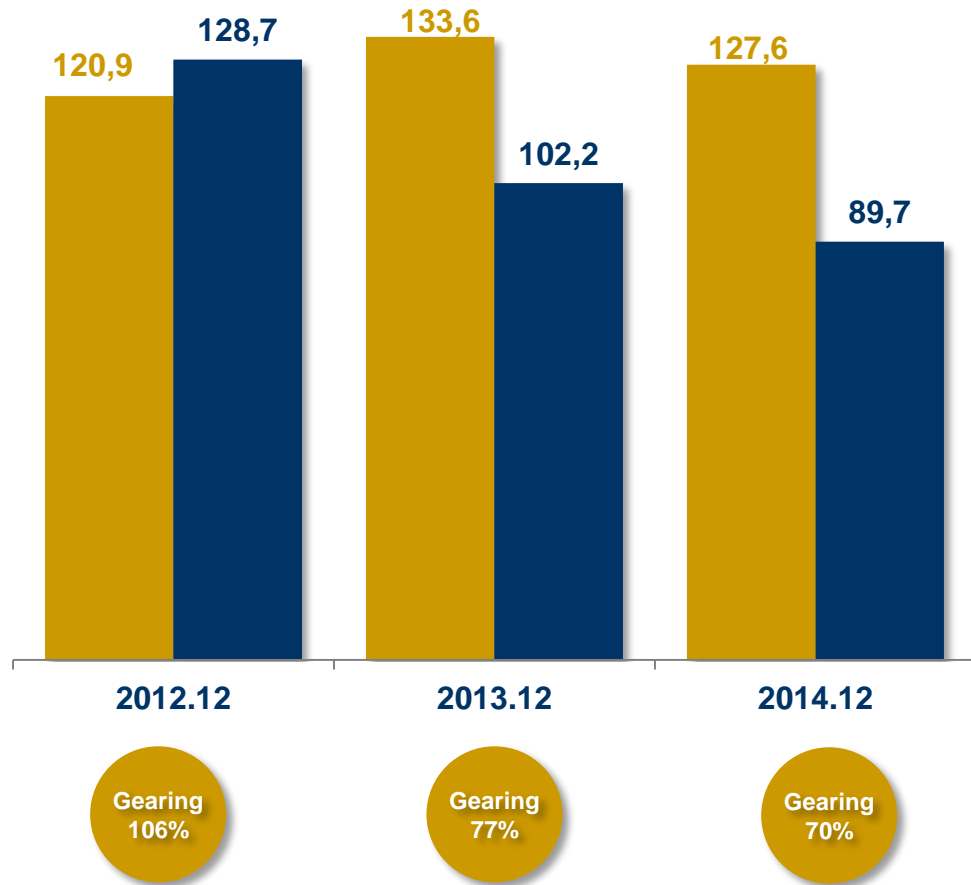
- Renouvellement matériel roulant
- Aménagement de points de vente
- Lancement de la construction de la nouvelle plateforme logistique
- Nouveaux outils de production

## Principaux investissements externes 2014 :

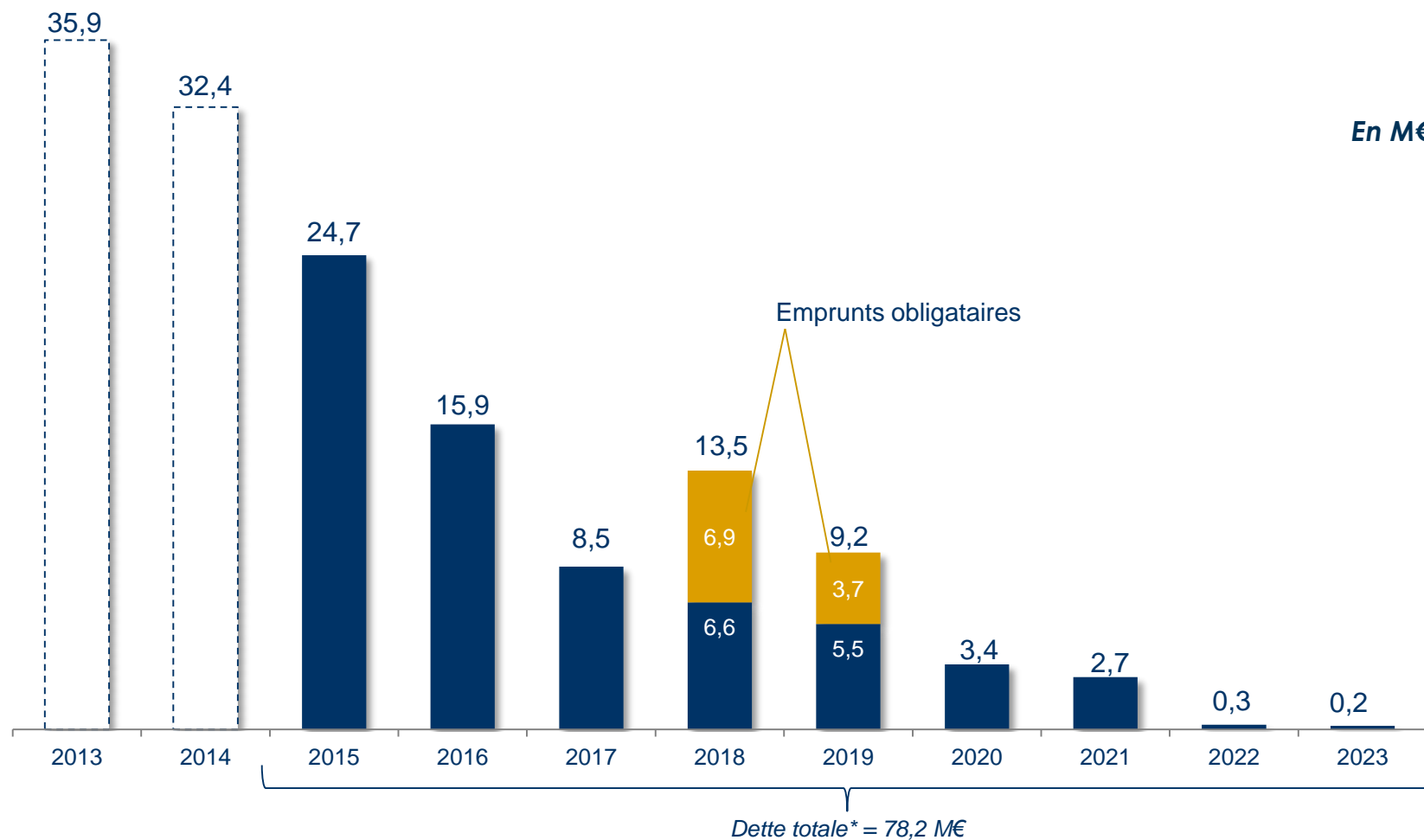
- Paiement des soldes de titre de HM Matériaux

# Réduction de l'endettement

En M€

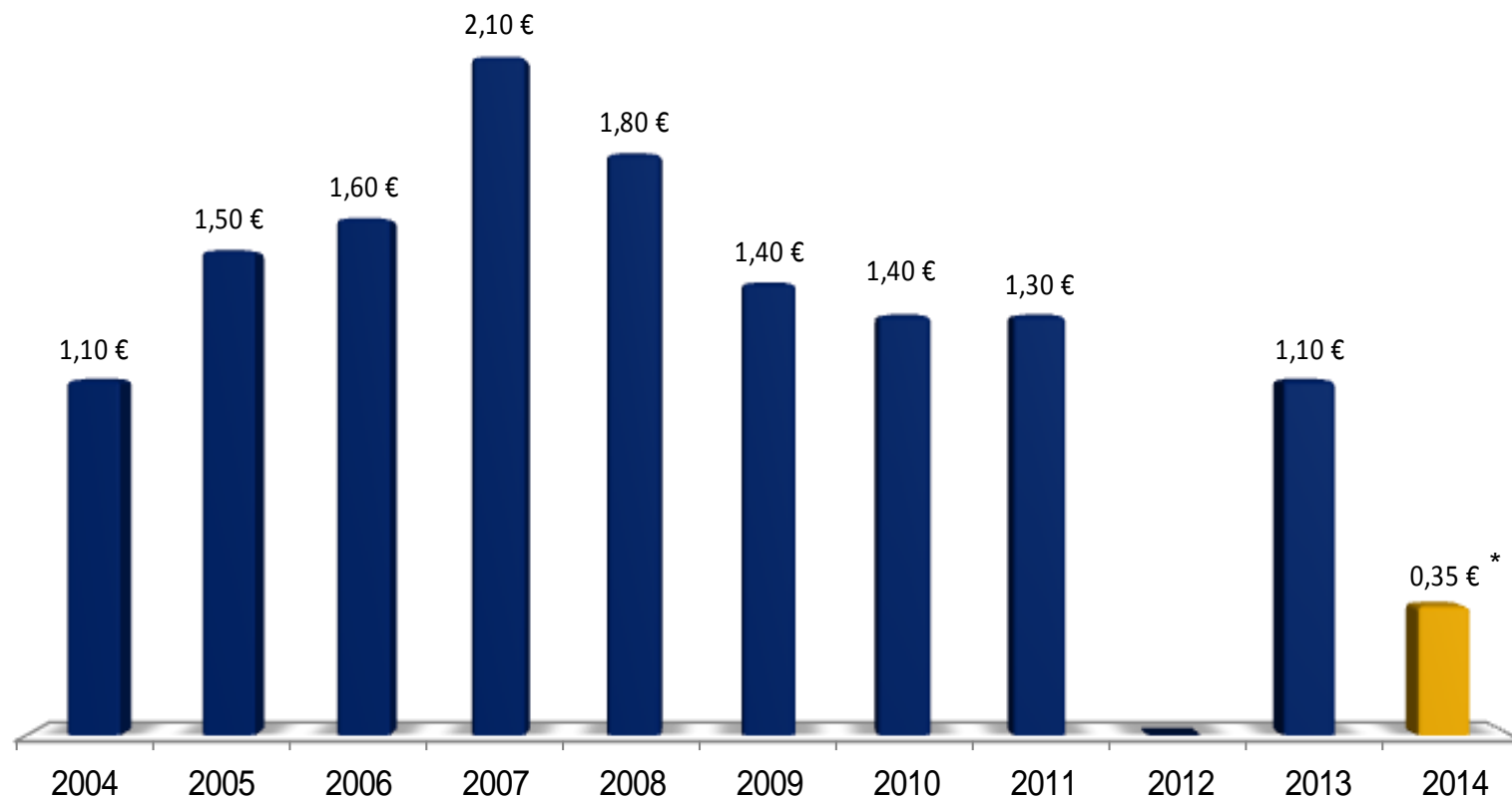


# Échéancier de la dette financière au 31 décembre 2014



\*Dettes hors concours bancaires, comptes courants, affacturage, crédit-bail et instruments financiers, dettes et emprunts divers

# Évolution du dividende



*\*Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 29 mai 2015*

Perspectives

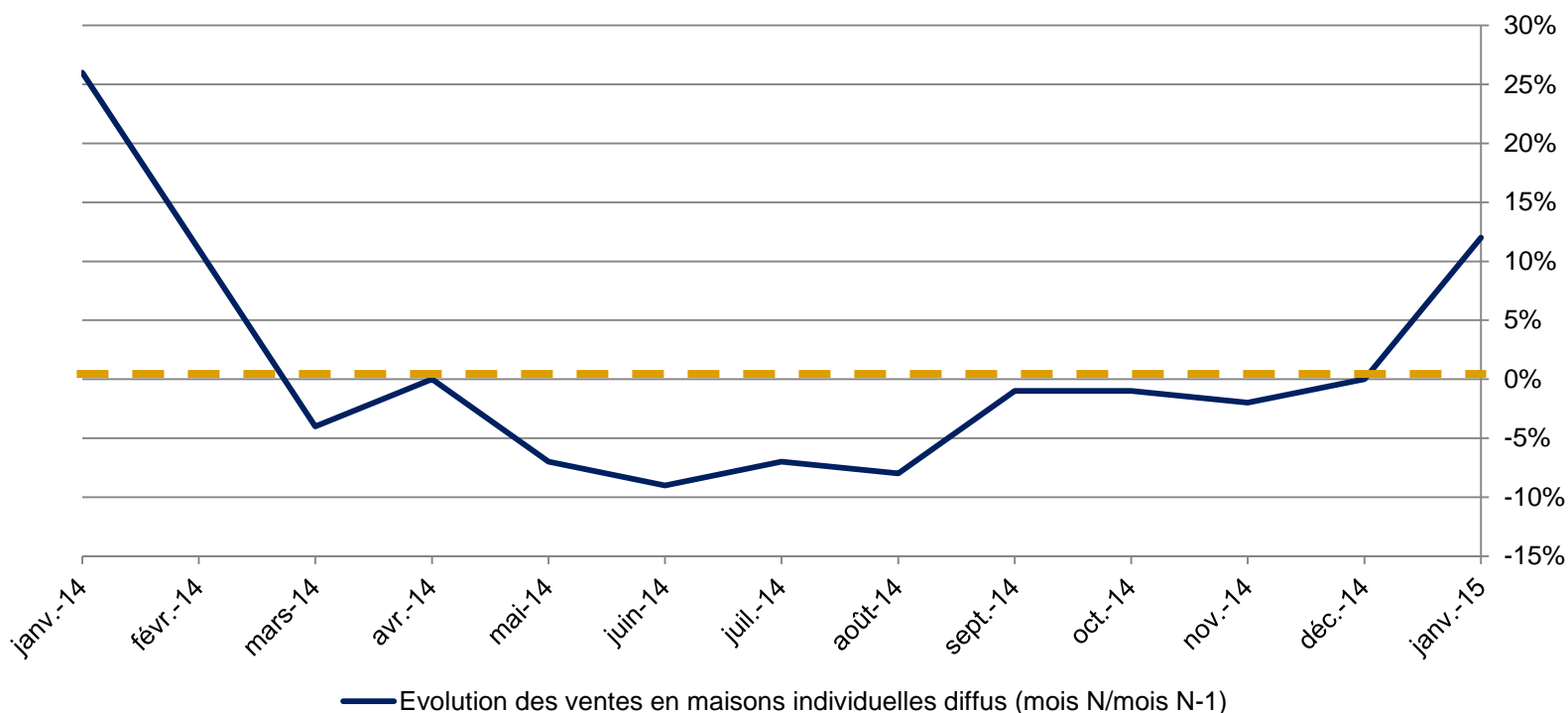


# Plan de relance du logement

- **Amélioration du PTZ** (aide à l'accession à la propriété)
  - ✓ Assouplissement des modalités d'octroi
  - ✓ Allongement de la durée du différé de remboursement
- **Simplification des normes**
  - ✓ Réduction des coûts et délais de construction
- **COLLECTIF**
  - ✓ Aménagement du dispositif Pinel
  - ✓ Renfort de l'offre du logement neuf intermédiaire et social en offrant aux investisseurs plus de souplesse et d'opportunités
- **CITE (ex CIDD)**
  - ✓ Soutien de la rénovation énergétique
- **DOM**
  - ✓ Maintien de l'avantage de défiscalisation sur les DOM

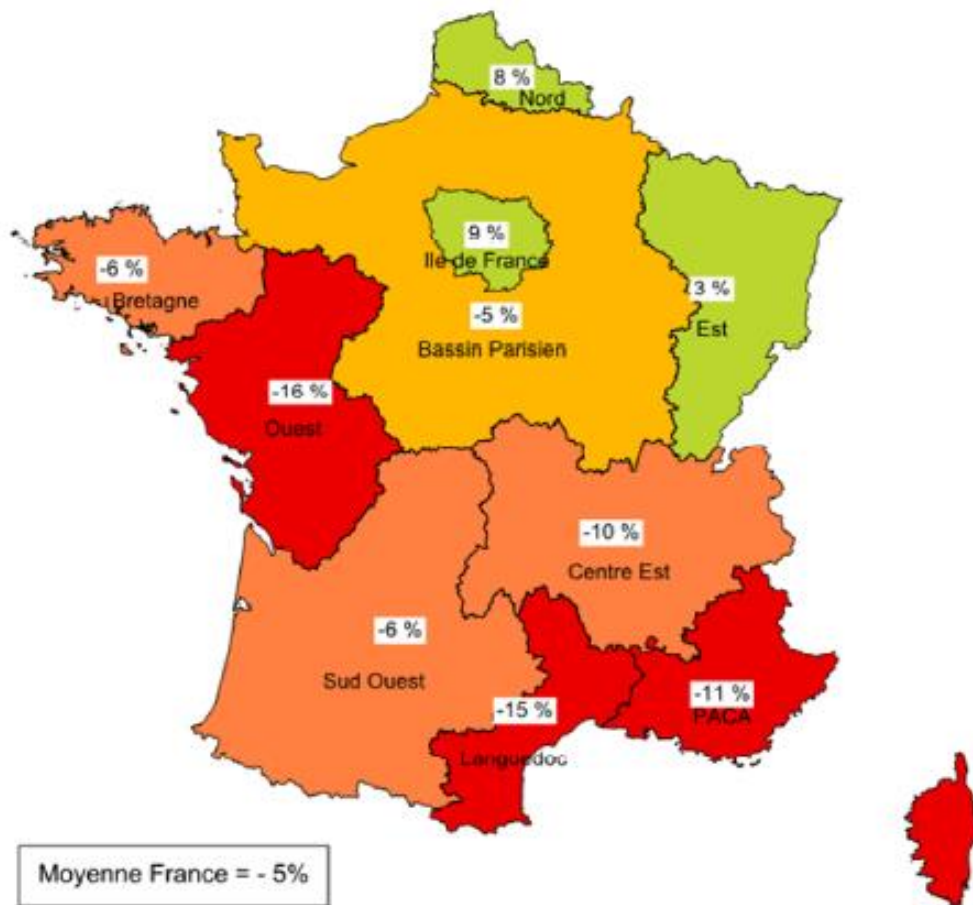
# Évolution de l'écart mensuel de ventes de maisons individuelles

Evolution des ventes (mois N/mois N-1)



# Évolutions régionales de ventes de maisons individuelles diffus (cumul 12 mois / cumul 12 mois précédents)

- **Hausse de ventes en maisons individuelles diffus**
  - ✓ +12% par-rapport à janv. 2014
  - ✓ +3% sur les 3 derniers mois
- **Région Ouest toujours en retrait**
  - ✓ -16 %





# Collectif

- **Impact positif du dispositif Pinel pour l'investissement locatif**
  - ✓ +14,6% de ventes en 2014
  - ✓ Bond au T4 2014 (+ 22% en locatif T4 2014 vs T4 2013)



# Orientations



# Développement commercial

## ■ ACTIONS FORCE DE VENTE

- ✓ Renforcement de la force de vente
- ✓ Accentuation du programme de formation des forces de vente  
(nombre d'heures de formation x3 en 3 ans)
- ✓ Généralisation des fichiers de ciblage clients

## ■ PROMOTION/FIDÉLISATION

- ✓ Création du poste de Directrice Marketing Client Négoce
- ✓ Développement des actions de promotion et mise en place de nouveaux programmes de fidélisation

## ■ AXE RÉNOVATION

- ✓ Renforcement des plans de vente sur la rénovation
- ✓ Lancement de nouvelles formations sur les produits et familles axées rénovation (Menuiserie, Isolation Technique par l'Extérieur, Isolation Technique par l'Intérieur, Carrelage)

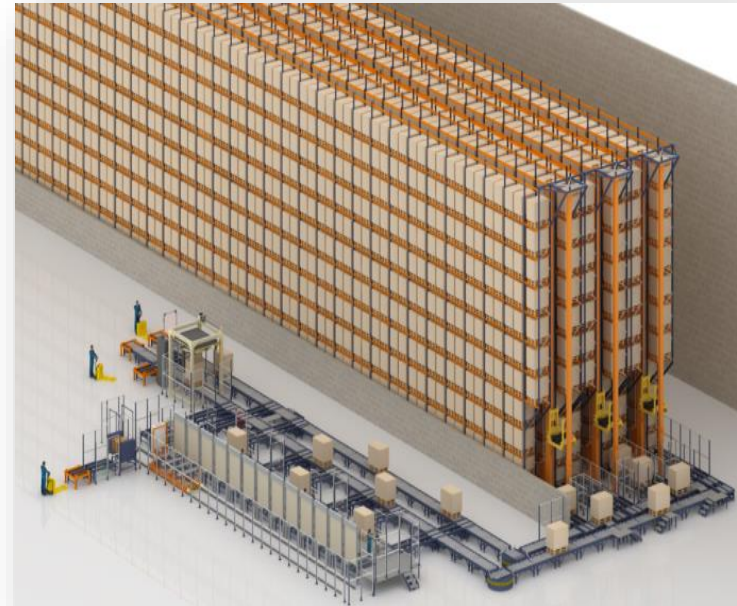


**L'Atelier VM**  
Se perfectionner, une idée constructive

# Optimisation de la logistique

## ■ MISE EN PLACE D'UN TRANSTOCKEUR

- ✓ Mise en production en 2016
- ✓ Amélioration de la productivité



## ■ RÉDUCTION DES STOCKS DANS LES DOM

- ✓ Réorganisation de la logistique dans chaque DOM
- ✓ Optimisation des stocks



# Optimisation des process, de l'organisation et maîtrise des coûts

- **LEAN DURABLE ©**
  - ✓ Amélioration de la performance industrielle et administrative
  - ✓ Déploiement progressif sur l'ensemble des sites de menuiserie (9 sites déployés en 2014)
- **NOUVELLE ORGANISATION DU GROUPE**
  - ✓ Renfort de la délégation des branches
  - ✓ Maintien de la cohérence du Groupe
  - ✓ Maîtrise des coûts
- **PPS (Plan de Performance de Site)**
  - ✓ Suivi des affaires en perte
  - ✓ Mise en place de plans d'actions spécifiques pour un retour à la performance



# Poursuite de l'innovation produits et services

## ■ MENUISERIE

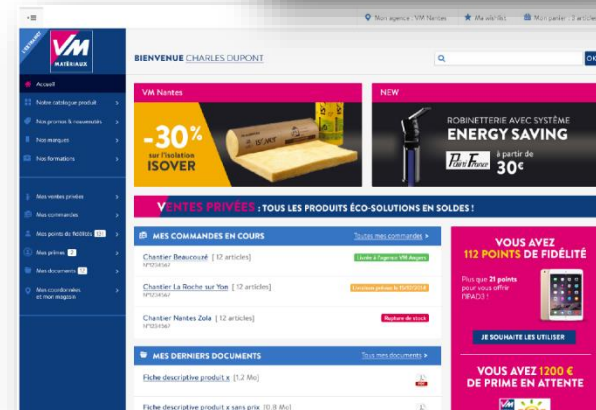
- ✓ Investissements et R&D
- ✓ Développement de produits différenciant

## ■ BÉTON

- ✓ Nouveau DTA pour la Kalkiss
- ✓ Obtention de l'avis technique Biplan
- ✓ Signature d'une chaire avec l'ECN Nantes pour développer des bétons innovants (durabilité et efficacité énergétique)

## ■ NÉGOCE

- ✓ Nouvel extranet mis en place au T4 2015
- ✓ Outils de mobilité pour la force de vente (T4 2015)



# Croissance interne

## ■ RÉAMENAGEMENT D'ATELIERS

- ✓ Augmentation de la capacité de production
- ✓ Réactivité
- ✓ Service de proximité des clients professionnels



## ■ DEVELOPPEMENT DES RESEAUX

- ✓ 10 ans du réseau Solabaie (101 adhérents)
- ✓ Actions de promotion offensives pour déclencher des projets de rénovation énergétique (30% de crédit d'impôt garanti avant l'adoption du texte CITE)
- ✓ Développement du Réseau Charuel (23 adhérents)





# Croissance interne

- **LNTP**
  - ✓ Densification du maillage commercial dans le grand Ouest : LNTP Angers et La Roche-sur-Yon ouverts en 2014
  - ✓ Nouvelles implantations prévues en 2015
- **Points de vente spécialisés Carrelage-Sanitaire**
  - ✓ Aménagement à Sainte-Eulalie (33)
  - ✓ Implantation à Tours (37)





# Poursuite des investissements

- **Enveloppe globale d'investissements en augmentation en 2015**
- **Nouvelle Plateforme logistique à L'Herbergement**
  - ✓ Bâtiment de 20m de hauteur et 100m de long, adossé à la plateforme actuelle
  - ✓ Automatisation du magasin de stockage carrelage, Sanitaire, LS, TP, Bois, poutres
  - ✓ 6 000 palettes stockées / objectif : 10 000 palettes à 3 ans
  - ✓ Investissement de 4 M€ sur 2 ans



# Points clés

## Une rentabilité affectée par la baisse d'activité mais

- Une structure financière renforcée : amélioration du gearing en 2014
- Reprise de la politique d'investissement
- Un renforcement des actions d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et commerciale
- Une nouvelle organisation en marche

## Dans un contexte

- De mesures favorables dans le dispositif de relance de la construction
- D'espoir de reprise du marché en fin d'année 2015



# Vie boursière

- ▶ **Nombre d'actions : 2 993 643**
- ▶ **Code ISIN : FR0000066540**
- ▶ **Marché : EURONEXT PARIS - Compartiment C**
- ▶ **Capitalisation au 31/12/2014 : 66,6 M€**



## Calendrier 2015

Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2015

**Mardi 5 mai 2015, après Bourse**

Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2015

**Mardi 28 juillet 2015, après Bourse**

Résultats semestriels 2015

**Mardi 15 septembre 2015, après Bourse**

Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015

**Mardi 3 novembre 2015**



# Résultats annuels 2014

Réunion SFAF, le 18 mars 2015

**ANNEXES**



# Bilan actif

En K€

31 décembre 2014 31 décembre 2013

## ACTIF NON COURANT

Ecarts d'acquisition	66 477	69 154
Immobilisations incorporelles	3 532	3 672
Immobilisations corporelles	83 318	87 717
Participations dans des entreprises associées	9 241	8 928
Autres actifs financiers	2 995	2 449
Impôts différés actifs	1 523	610
<b>Total actif non courant</b>	<b>167 086</b>	<b>172 530</b>

## ACTIF COURANT

Stocks et en-cours	83 678	81 327
Clients et comptes rattachés	55 849	73 011
Autres créances	37 468	35 557
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 289	15 890
<b>Total actif courant</b>	<b>201 284</b>	<b>205 785</b>

**TOTAL ACTIF**

**368 370**

**378 315**

# Bilan passif

En K€

31 décembre 2014 31 décembre 2013

CAPITAL ET RESERVES		
Capital	4 490	4 490
Réserves consolidées	123 925	115 125
Actions autodétenues	-6 619	-3 654
<b>Résultat part du Groupe</b>	<b>1 207</b>	<b>12 209</b>
<b>Total capital et réserves part du Groupe</b>	<b>123 003</b>	<b>128 170</b>
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE (intérêts minoritaires)		
Réserves	4 856	4 528
Résultat	-238	863
<b>Total capital et réserves des participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>4 618</b>	<b>5 391</b>
<b>FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>127 621</b>	<b>133 561</b>
PASSIF NON COURANT		
Impôts différés passifs	1 779	3 137
Provisions pour risques et charges	22 400	17 388
Emprunts et dettes financières	55 973	63 994
Autres passifs non courants	82	89
<b>Total passif non courant</b>	<b>80 234</b>	<b>84 608</b>
PASSIF COURANT		
Emprunts et dettes financières	57 991	54 139
Dettes fournisseurs	67 589	67 876
Provisions pour risques et charges	1 927	2 720
Autres passifs courants	33 008	35 411
<b>Total passif courant</b>	<b>160 515</b>	<b>160 146</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES FONDS PROPRES</b>	<b>368 370</b>	<b>378 315</b>

# Compte de résultat

En K€

	2014	2013
Chiffre d'affaires	590 945	634 524
Achats consommés	-368 201	-397 784
Charges de personnel	-115 588	-117 674
Charges externes	-75 883	-75 861
Impôts et taxes	-9 888	-10 385
Dotations / reprises amortissements	-13 947	-15 136
Dotations / reprises provisions	764	1 291
Autres produits d'exploitation	3 659	3 309
Autres charges d'exploitation	-7 366	-5 887
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 495</b>	<b>16 397</b>
Autres produits opérationnels	1 426	5 391
Autres charges opérationnelles	-1 241	-175
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>	<b>185</b>	<b>5 216</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 680</b>	<b>21 613</b>
Produits financiers	686	522
Charges financières	-3 763	-3 739
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 077</b>	<b>-3 217</b>
Impôts sur les résultats	- 1 385	-5 734
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>218</b>	<b>12 662</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	751	410
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>969</b>	<b>13 072</b>
Dont part du Groupe	1 207	12 209



# TFT

En K€	2014	2013
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>969</b>	<b>13 072</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- amortissements et provisions	15 323	9 500
- autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	1 145	616
- plus et moins-values de cession et autres	-1 633	-2 496
- quote-part des sociétés mises en équivalence	-751	-410
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	365	353
- coût de l'endettement financier net	2 893	3 075
- charge d'impôt	1 385	5 734
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers</b>	<b>19 696</b>	<b>29 444</b>
Coût de l'endettement financier net payé	-2 940	-3 093
Impôt payé	-4 356	-3 766
Variation du BFR lié à l'activité	8 585	5 121
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>20 985</b>	<b>27 706</b>
Acquisitions d'immobilisations	-9 269	-5 596
Cessions d'immobilisations	6 077	3 567
Incidence sur la variation de périmètre	- 2 068	-1 372
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-5 260</b>	<b>-3 401</b>
Dividendes versés aux actionnaires	-3 214	-
Dividendes versés aux tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle des sociétés intégrées	-88	-544
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Acquisition d'intérêts minoritaires sans prise de contrôle	-234	-84
Emission d'emprunts	18 941	19 584
Remboursement d'emprunts	-32 077	-35 865
Rachats et reventes d'actions propres	-3 047	95
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-19 719</b>	<b>-16 814</b>
Incidence de la variation des taux de change	94	-270
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-3 900</b>	<b>7 221</b>
Trésorerie d'ouverture	-3 219	-10 440
Trésorerie de clôture	-7 119	-3 219
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-3 900</b>	<b>7 221</b>

# Évolution des normes IFRS

Suppression de l'intégration proportionnelle : 1<sup>er</sup> janvier 2014

- Nouvelle définition du contrôle d'un investisseur sur une entité
- Cottrell et LM Martinique seront intégrées selon la méthode de la mise en équivalence au lieu de la méthode de l'intégration proportionnelle

<i>M€</i>		2013.12 "publié"	Retraitements IFRS 10 & 11	2013.12 IFRS 10 & 11
<b>Compte de résultat</b>	Chiffre d'affaires	651,8	-17,3	634,5
	Résultat opérationnel courant	16,5	-0,1	16,4
	Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,3	0,1	0,4
	Résultat net consolidé	13,1	-	13,1
<b>Bilan</b>	Capitaux propres	133,6	-	133,6
	Endettement net	103,9	-1,6	102,2
	Gearing	78%	-	77%

# Chiffre d'affaires consolidé retraité

	<b>Décembre 2013</b>	Cession Sud-Ouest (31/01/2013)	Cessions de stocks SAMSE et réguls avoires SO	Cession Isiland (31/05/2013)	Cession Piégut (30/09/2013)	Cession de stocks Périgord Matériaux (Piégut) (30/09/2013)	Fermeture Limoges (31/12/2013)	Location gérance Laleu BPE	<b>Décembre 2013 retraité</b>
<i>En M€</i>									
Négoce Métropole	364,8	-1,9	-3,4	-0,6	-1,2	-0,2	-1,9	-1,2	354,3
Négoce DOM	67,3								67,3
Négoce Asie	5,2								5,2
Elim inter-Négoce	-3,3								-3,3
Négoce	434,0	-1,9	-3,4	-0,6	-1,2	-0,2	-1,9	-1,2	423,5
Béton	84,8							0,3	85,1
Menuiserie métropole	123,0								123,0
Menuiserie internationale	13,2								13,2
Menuiserie	136,3								136,3
Autres	21,7								21,7
Elim inter-activité	-42,2							0,9	-41,4
<b>Groupe VM Matériaux</b>	<b>634,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>625,2</b>