



# Résultats semestriels 2014

17 septembre 2014

# VM MATÉRIAUX

Faits marquants du  
1<sup>er</sup> semestre

Résultats au 30 juin 2014

Perspectives & orientations



# Un fort ancrage régional, une présence à l'international

- Plus de **100 ans** d'histoire et d'idées constructives
- Présent sur le **Grand Ouest de la France, l'Outre-mer** ainsi qu'au **Canada**
- Orienté principalement vers une clientèle de professionnels du bâtiment
- Près de **2 700 collaborateurs**
- **103 points de vente**
- **24 centrales à béton**
- **5 usines de fabrication béton industriel**
- **16 usines de fabrication menuiserie industrielle**



## 3 domaines d'activité



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

**1 320** salariés <sup>(1)</sup>

Membre du  
groupement  
**MCD**

**CA 2013**  
**451,3 M€**

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

**941** salariés <sup>(1)</sup>

**CA 2013**  
**136,3 M€**

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

**283** salariés <sup>(1)</sup>

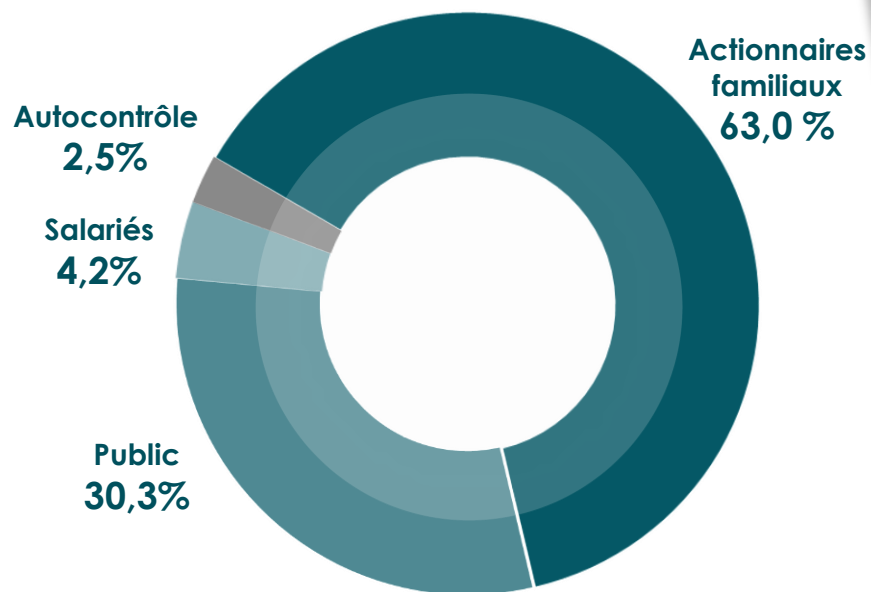
**CA 2013**  
**84,8 M€**

\*Effectifs 2013 en équivalent temps plein

# Génération VM, cultiver l'esprit d'un groupe familial



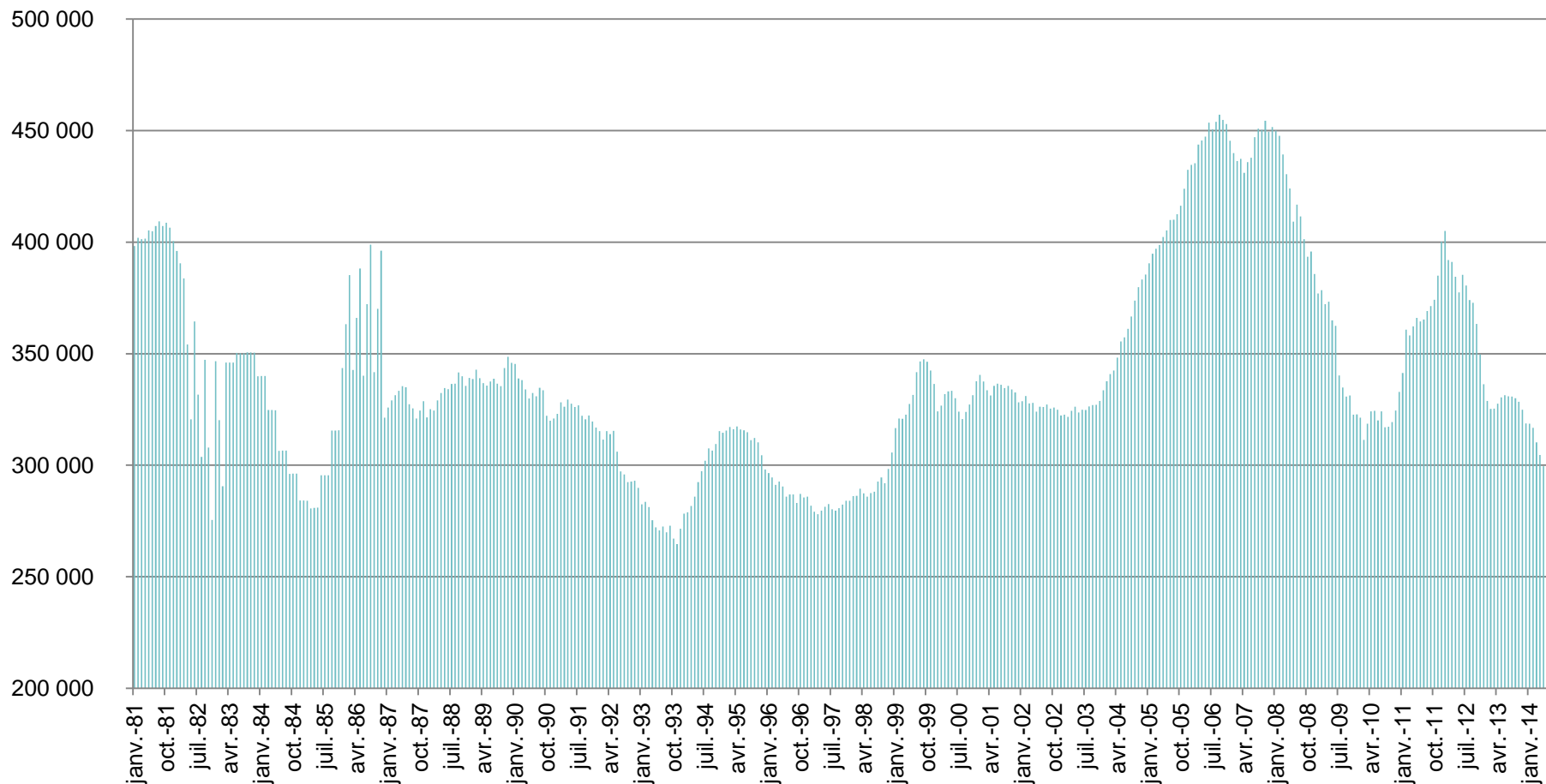
Répartition du capital au 31/12/2013



# Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre



# Evolution des mises en chantier sur 40 ans



Mises en chantier sur 12 mois glissant

# Le secteur du logement au plus bas depuis 10 ans

En milliers de logements  
(cumul sur 12 mois)\*

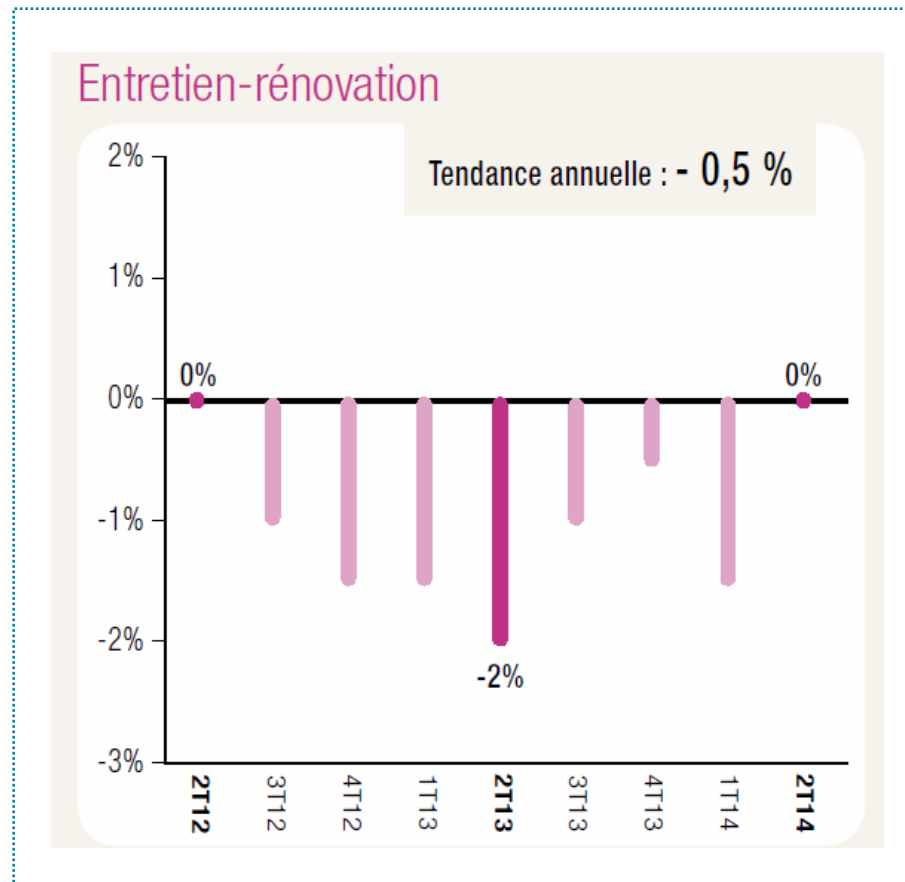


\* Incluant les constructions sur bâtiments existants.



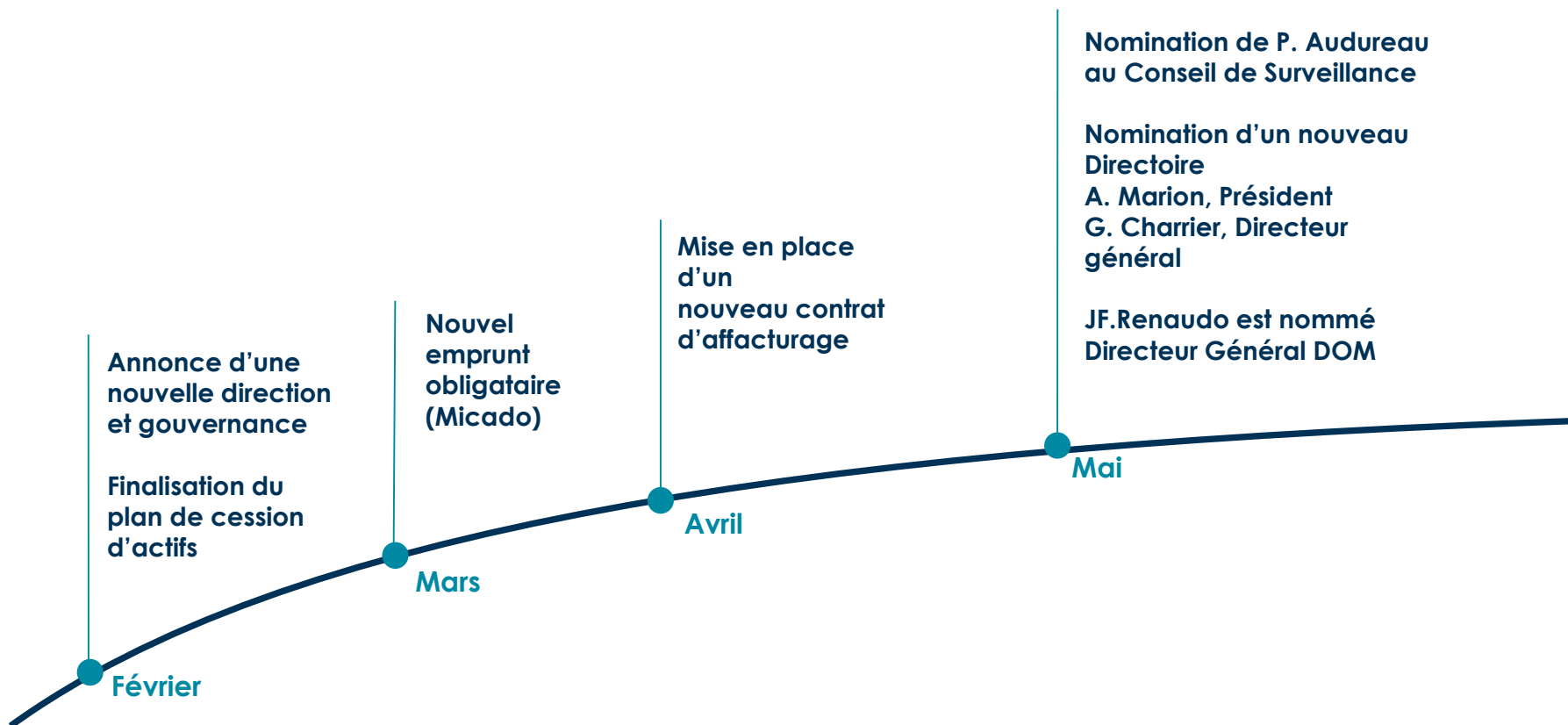
# Plus stable dans la rénovation

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, Août 2014

# Faits marquants S1 2014



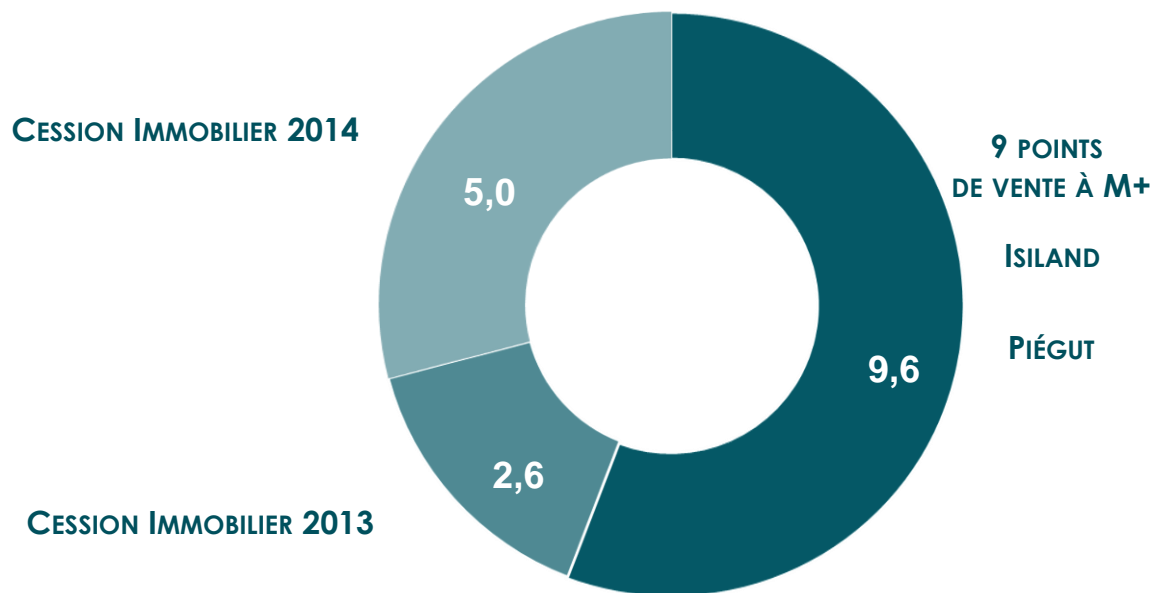
# Evolution de la gouvernance

- **Conseil de Surveillance qui passe de 9 à 10 membres**  
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**



# Fin du programme de cessions février 2014 : 17,2 M€

En M€



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

# Poursuite de la politique de 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 de l'encours



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

# Evolution 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

	2013 publié	Retraitements IFRS 10 & 11	2013 retraité
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	13,1	-	13,1
Capitaux propres	133,6	-	133,6
Endettement financier net	103,9	-1,7	102,2
Gearing	78 %		77 %

# Résultats au 30 juin 2014



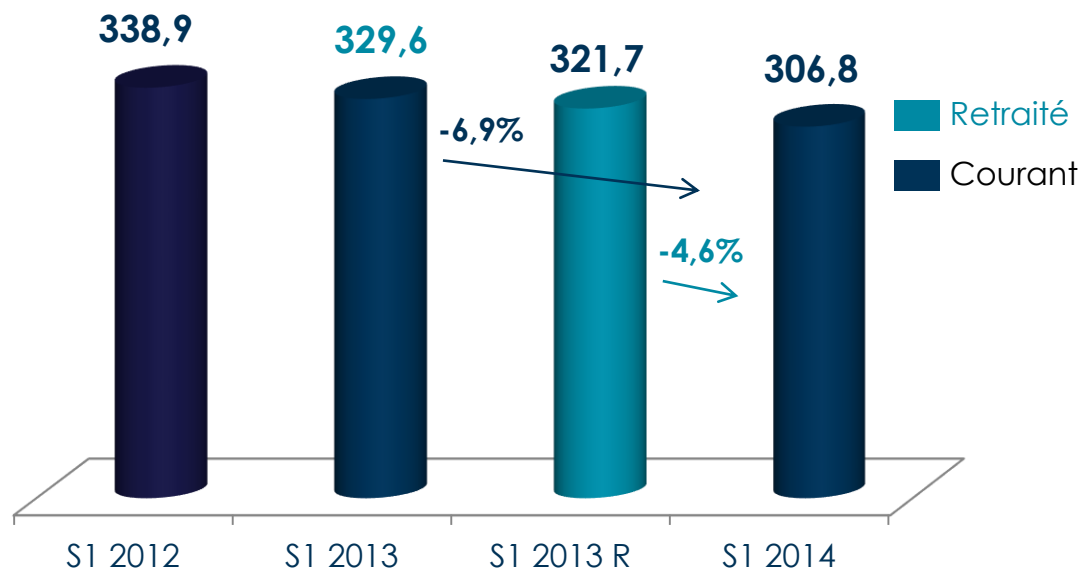
## Chiffres clés

	30/06/2014	30 /06/2013	30 /06/2012
Chiffre d'affaires	306,8 M€	329,6 M€	338,9 M€
EBITDA	11,0 M€	15,1 M€	12,0 M€
ROC	4,0 M€	7,5 M€	4,3 M€
Résultat net	2,8 M€	6,0 M€	2,3 M€
Résultat net PDG	3,0 M€	5,4 M€	1,9 M€
Dettes nettes	109,4 M€	133,9 M€	153,5 M€
Gearing	82 %	106 %	110 %

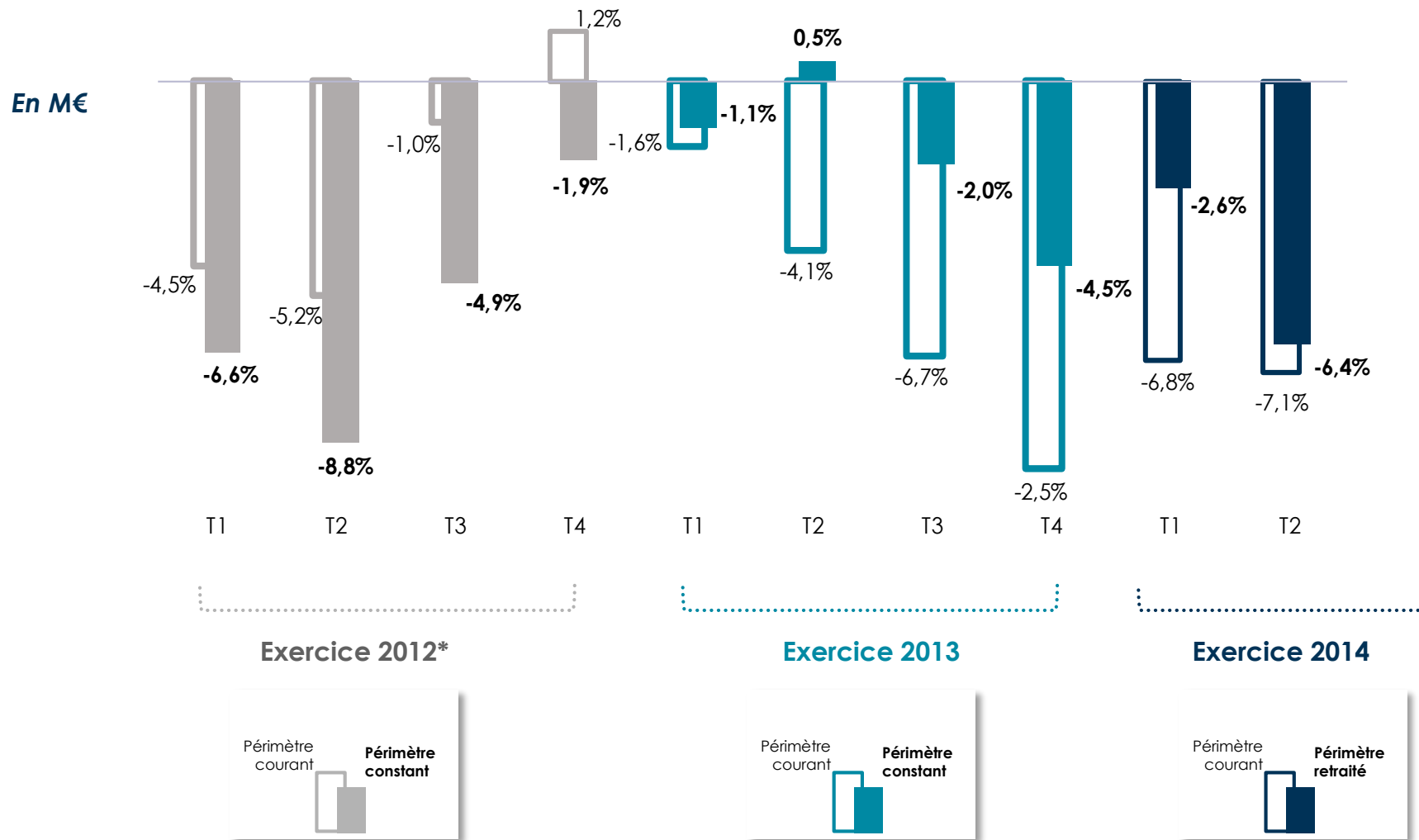


# Chiffre d'affaires au 30 juin 2014 : 306,8 M€

En M€

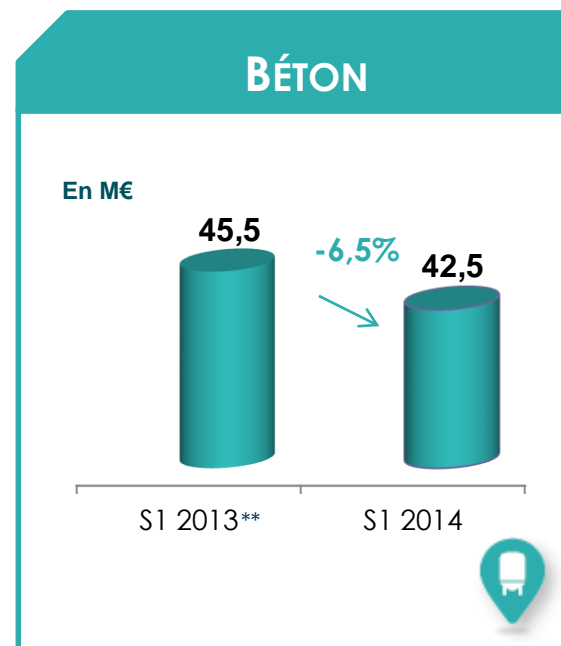
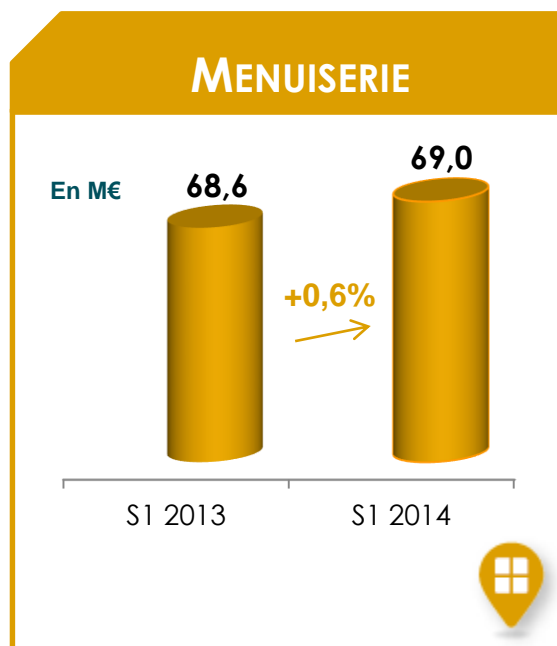
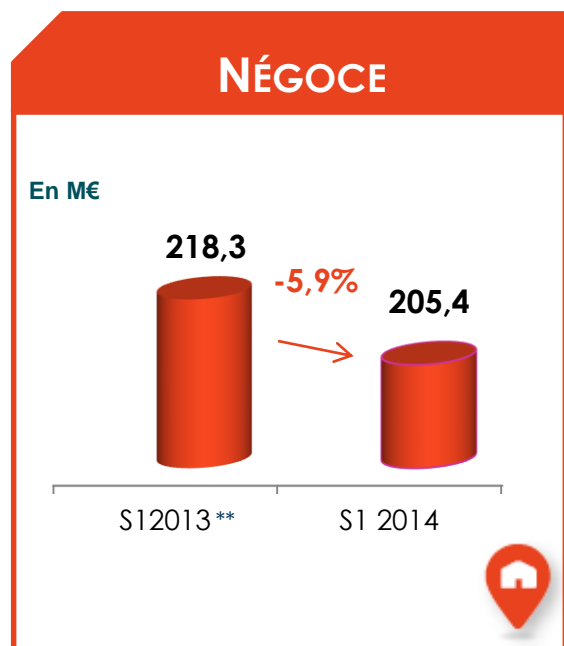


# Evolution du chiffre d'affaires par trimestre



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

# Evolution du chiffre d'affaires par activité\*

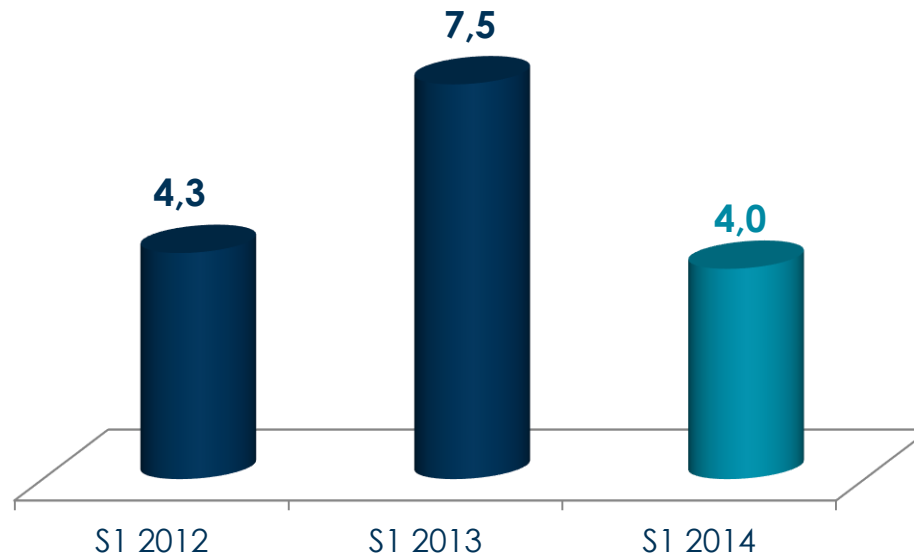


\*\* Chiffre d'affaires retraité

\* Avant élimination inter-secteurs

# Résultat opérationnel courant : 4,0 M€

En M€



Marge  
opérationnelle  
courante

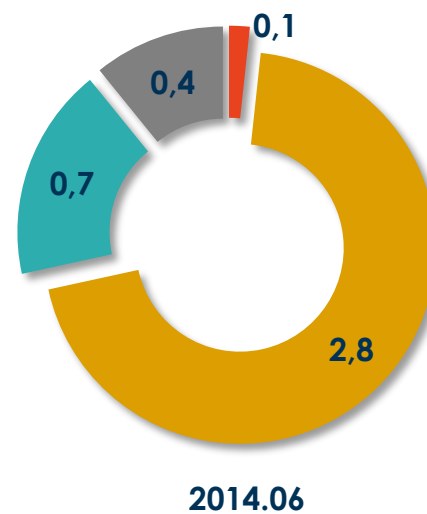
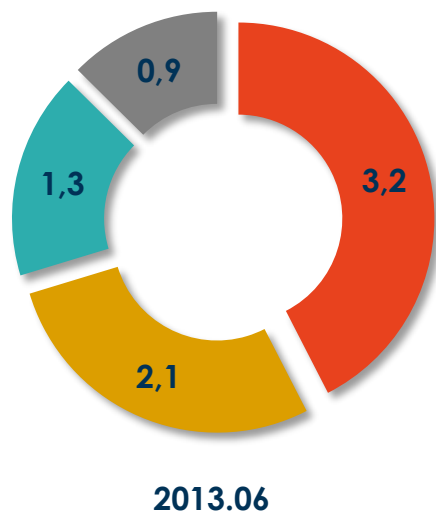
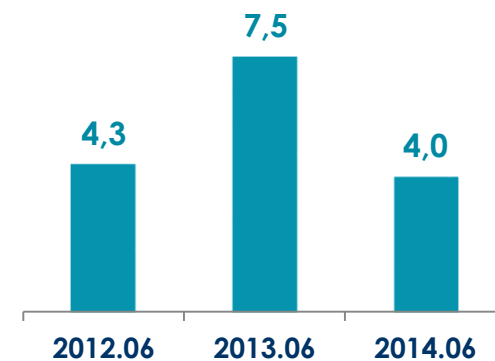
1,3 %

2,3 %

1,3 %

# ROC : contribution des activités

En M€



 Négoce

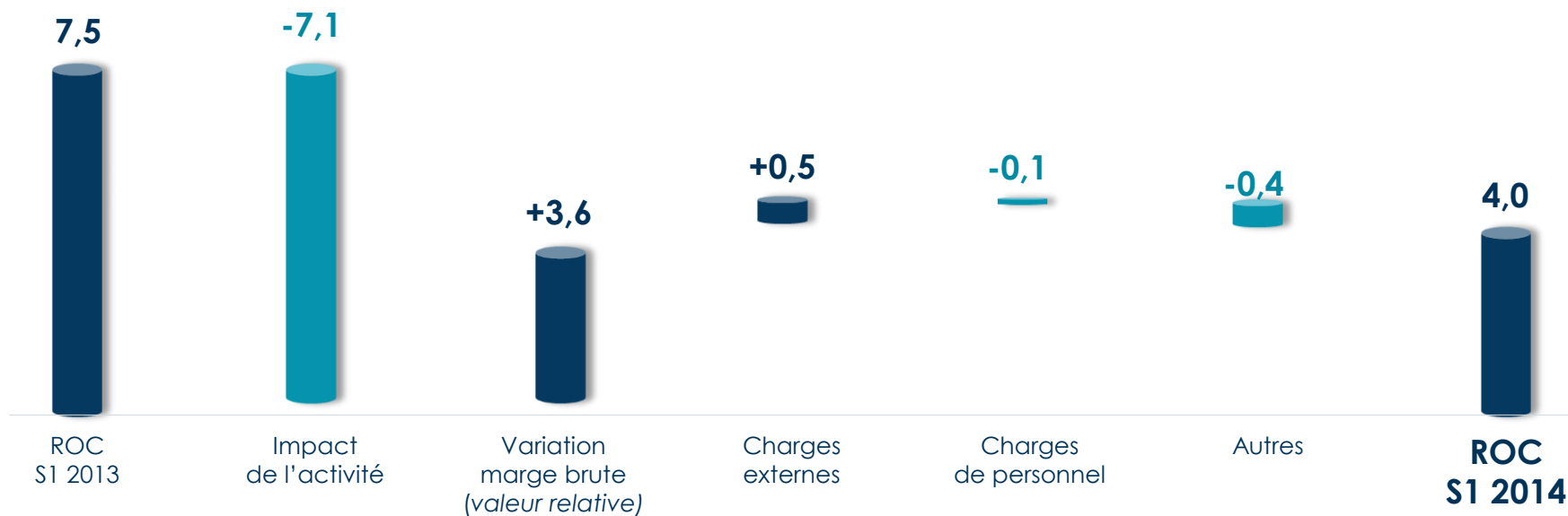
 Menuiserie

 Béton


 Autres

# Evolution du ROC

En M€



# Compte de résultat résumé

Normes IFRS en millions d'euros 	S1 2014	S1 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>306,8</b>	<b>329,6</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4,0</b>	<b>7,5</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,3%</i>
Autres produits & charges opérationnels	1,4	2,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5,4</b>	<b>10,2</b>
Résultat financier	-1,4	-1,5
Impôts	-1,4	-3,0
<b>Résultat net</b>	<b>2,8</b>	<b>6,0</b>
<i>Marge nette</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,8%</i>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>3,0</b>	<b>5,4</b>

## BFR (en nombre de jours)

	S1 2014	S1 2013	Variation
Stocks	82,2	77,6	+4,7
Dettes Fournisseurs	-57,8	-59,5	+1,7
Clients*	55,9	56,5	-0,6
<b>Total</b>	<b>80,3</b>	<b>74,6</b>	<b>+5,7</b>

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

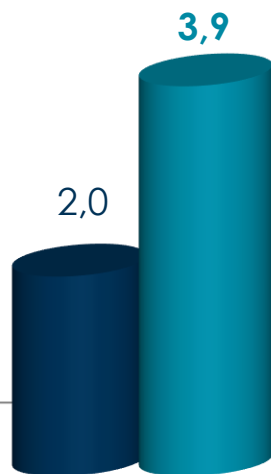


# Des investissements maîtrisés

S1 2013 S1 2014



En M€



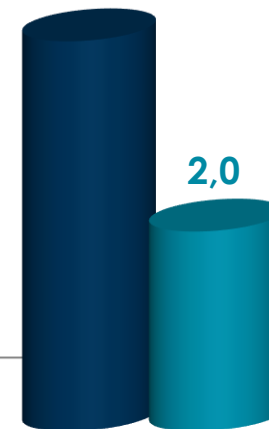
## PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS INTERNES 2014

- Camions, véhicules et élévateurs
- Matériels et outillages

## PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EXTERNES 2014

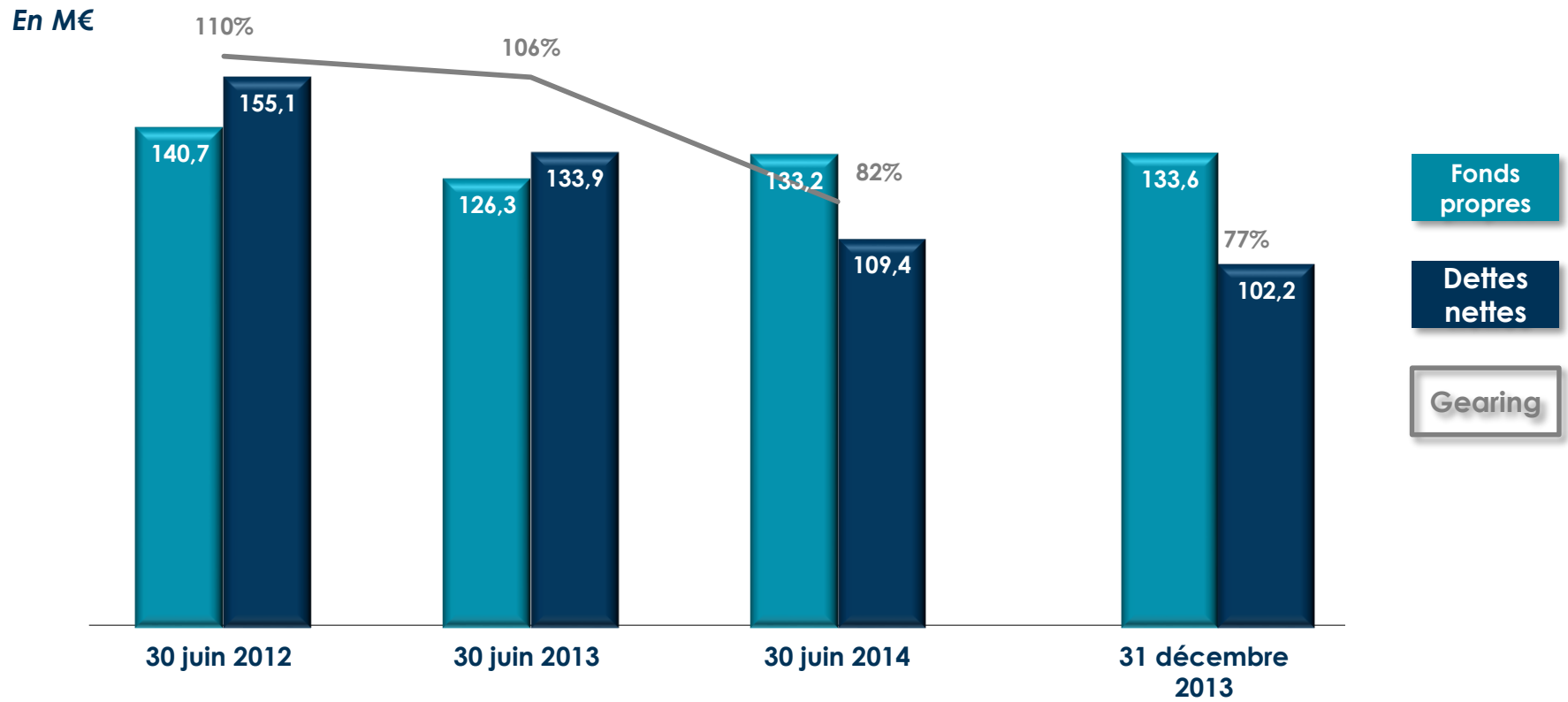
- Paiement du solde des titres de HM Matériaux

3,9

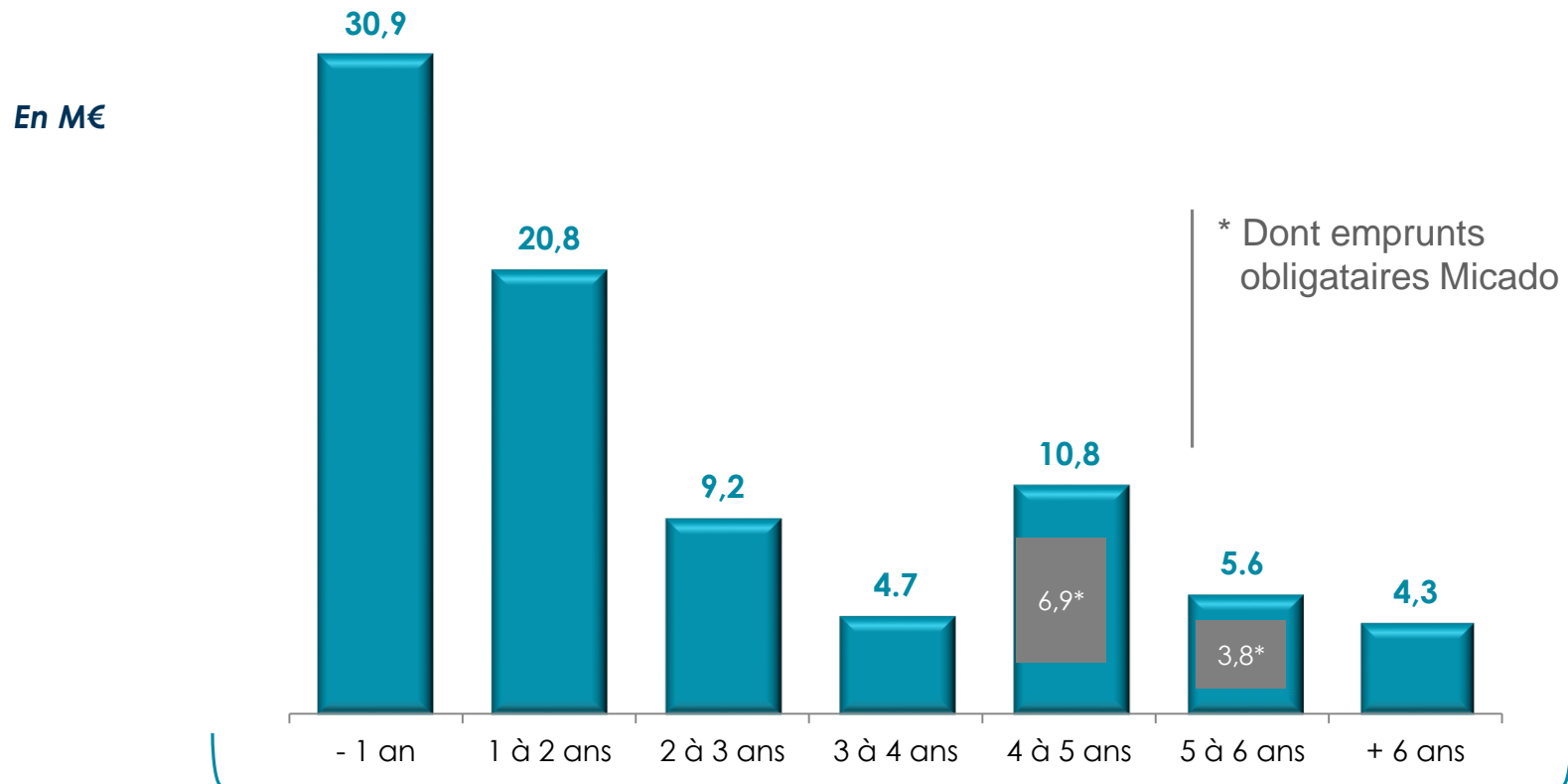


2,0

# Gearing



# Echéancier de la dette financière au 30 juin 2014



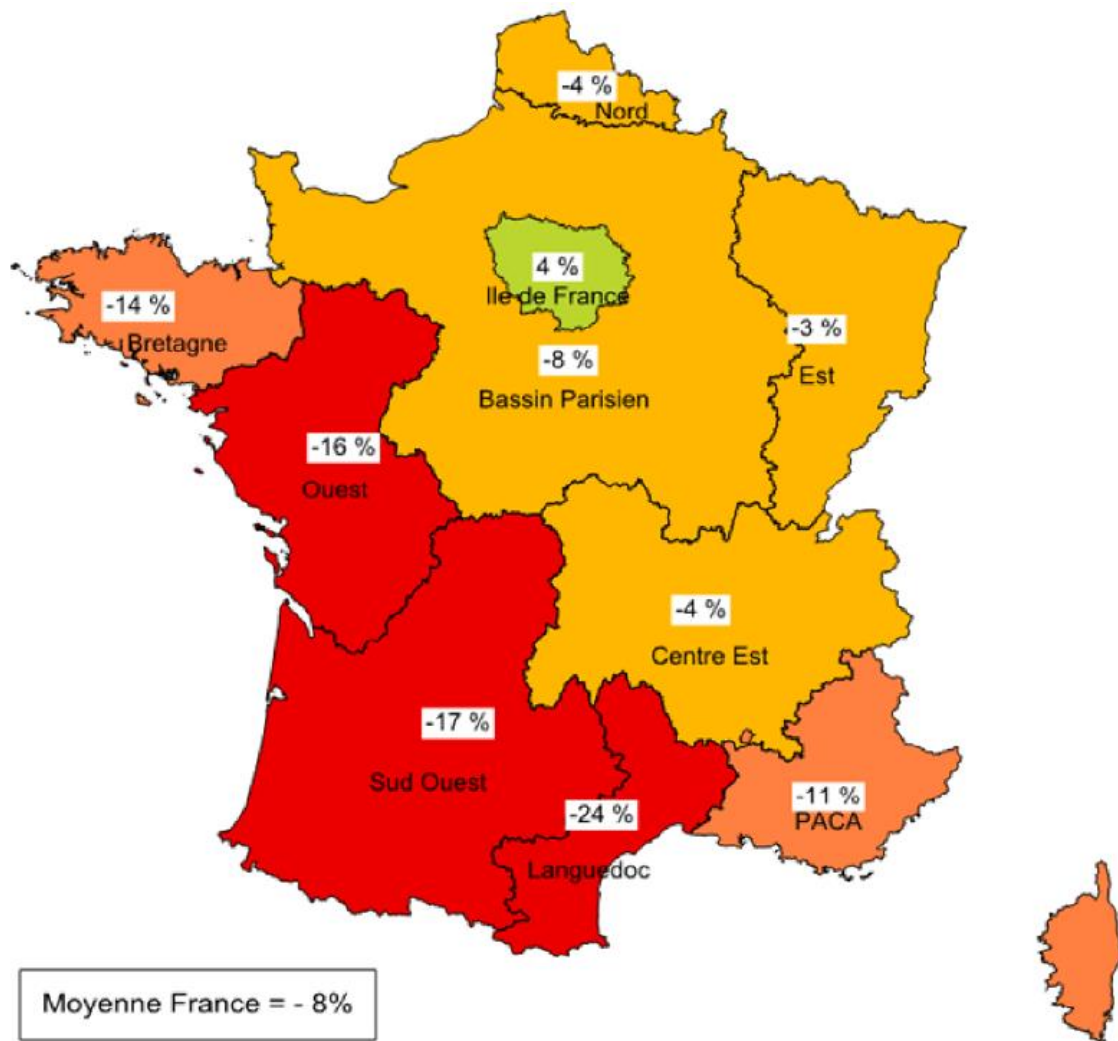
Dette totale\* : 86,4 M€

\*Dettes hors concours bancaires et affacturage

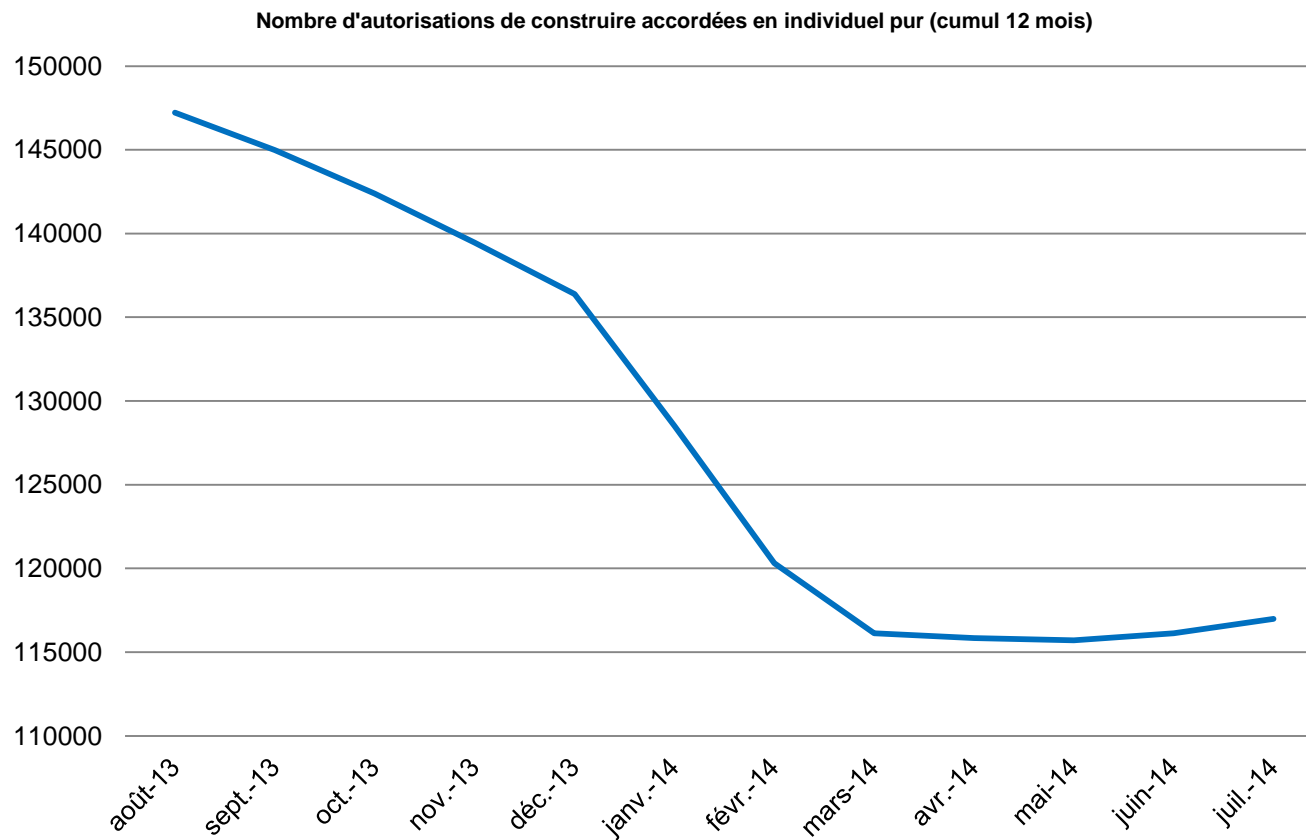
Perspectives



# Evolution régionale des ventes de maisons individuelles diffus (cumul 12 mois / cumul 12 mois précédents)



# Autorisations de construire accordées en individuel pur (cumul 12 mois)



# Mesures gouvernementales annoncées dans le cadre du Plan Logement

- **CIDD** : soutien de la rénovation énergétique en boostant le CIDD (porté à 30 % du montant des travaux) - *Application au 01/09/2014*
- **PTZ** : aide à l'accession à la propriété :
  - révision des modalités d'octroi
  - allongement de la durée du différé de remboursement
  - augmentation de la valeur de prêt
- **COLLECTIF** : renfort de l'offre du logement neuf intermédiaire et social en offrant aux investisseurs plus de souplesse et d'opportunités

# Orientations





# Une nouvelle organisation pour le Groupe

- **Indépendance et attachement au Groupe**

  - Pérennité

  - Maîtrise de la structure financière

  - Rentabilité

- **Implication des familles par la création d'un comité de surveillance par activité**

- **Délégation opérationnelle aux activités**

  - Efficacité commerciale et industrielle

  - Plus grande agilité

  - Simplification et allègement des structures

  - Responsabilisation

- **Adaptation du Groupe à l'évolution du secteur**

  - Faiblesse du marché

  - Évolutions réglementaires

  - Renforcement sur la rénovation et le collectif

# Négoce

- **Dynamique commerciale :** Batidays, Challenge clients pros, mailing et phoning
- **Croissance interne :**  
créations de 2 agences TP T2 2014  
Angers (5 collaborateurs)  
La Roche-sur-Yon (6 collaborateurs)



Ouverture d'un show-room spécialisé carrelage sur le site de Bordeaux  
et création d'un nouveau site spécialiste carrelage (T4 2014)

# Négoce

- Relance de la formation avec l'Atelier VM
  - Libre-Service, techniques de vente

## Lancement de nouvelles formations sur les produits et familles axées rénovation :

- Menuiserie
- Isolation Technique par l'Extérieur
- Isolation Technique par l'Intérieur
- Carrelage

## Formation des forces de vente

## Formations RGE

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



**VM**  
MATÉRIAUX

**DEVENIR RGE**  
C'EST SIMPLE AVEC L'Atelier VM

**EN ÉTANT RGE, POUR TOUS LES TRAVAUX D'AMÉLIORATION ÉNERGÉTIQUE OU INSTALLATIONS D'ÉQUIPEMENT UTILISANT UNE SOURCE D'ÉNERGIE RENOUVELABLE, FAITES BÉNÉFICIER À VOS CLIENTS D'AIDES FISCALES :**

<p><b>ÉCO-PTZ</b> (éco-prêt à taux zéro) L'éco-conditionnalité entre en vigueur pour les offres émises <b>À PARTIR DU 1<sup>er</sup> SEPTEMBRE 2014</b></p>	<p><b>CIDD</b> (crédit d'impôt développement durable) L'éco-conditionnalité s'applique aux dépenses de rénovation énergétique payées <b>À PARTIR DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2015</b></p>
---	---

Vous serez également répertorié dans un annuaire en ligne sur le site [www.renovation-info-service.gouv.fr](http://www.renovation-info-service.gouv.fr) consultable par les particuliers

**DEMANDEZ TOUTES LES INFOS À VOTRE INTERLOCUTEUR VM**

# Menuiserie

- **Nouvelle organisation de la force de vente par segments stratégiques** (professionnels, réseaux et chantiers) – déploiement des équipes sur le terrain pour développer le maillage
- **Démarche ACE** : amélioration continue de la satisfaction client depuis le début du programme (2011)
- **Lean durable® pour améliorer la performance industrielle et administrative** : déploiement sur 3 sites durant le S1 2014
- **Réseaux Solabaie et Charuel** : formation des adhérents pour généraliser la labellisation RGE à l'ensemble des réseaux



## Points clés

- Une rentabilité affectée par la baisse d'activité
- Une structure financière renforcée : amélioration du gearing à 82 %
- Une politique d'investissement maîtrisée
- Pas de reprise du marché de la construction à court terme
- Des éléments favorables dans les dispositifs de relance de la construction
- Renforcement des actions d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et commerciale

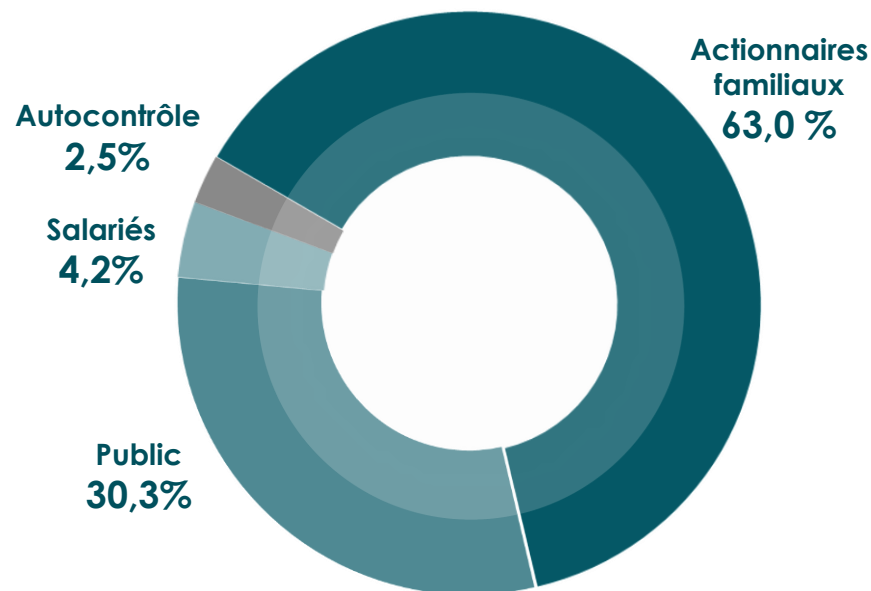


# Vie boursière

- ▶ **Nombre d'actions : 2 993 643**
- ▶ **Code ISIN : FR0000066540**
- ▶ **Marché : NYSE - EURONEXT PARIS - Compartiment C**
- ▶ **Capitalisation au 30/06/2014 : 95,0 M€**



## Répartition du capital au 31/12/2013



## Calendrier 2014

Chiffre d'affaires du T3 2014

Mardi 4 novembre 2014, après Bourse

Chiffre d'affaires du T4 2014

Mardi 3 février 2015, après Bourse

Résultats annuels 2014

Mardi 17 mars 2015, après Bourse

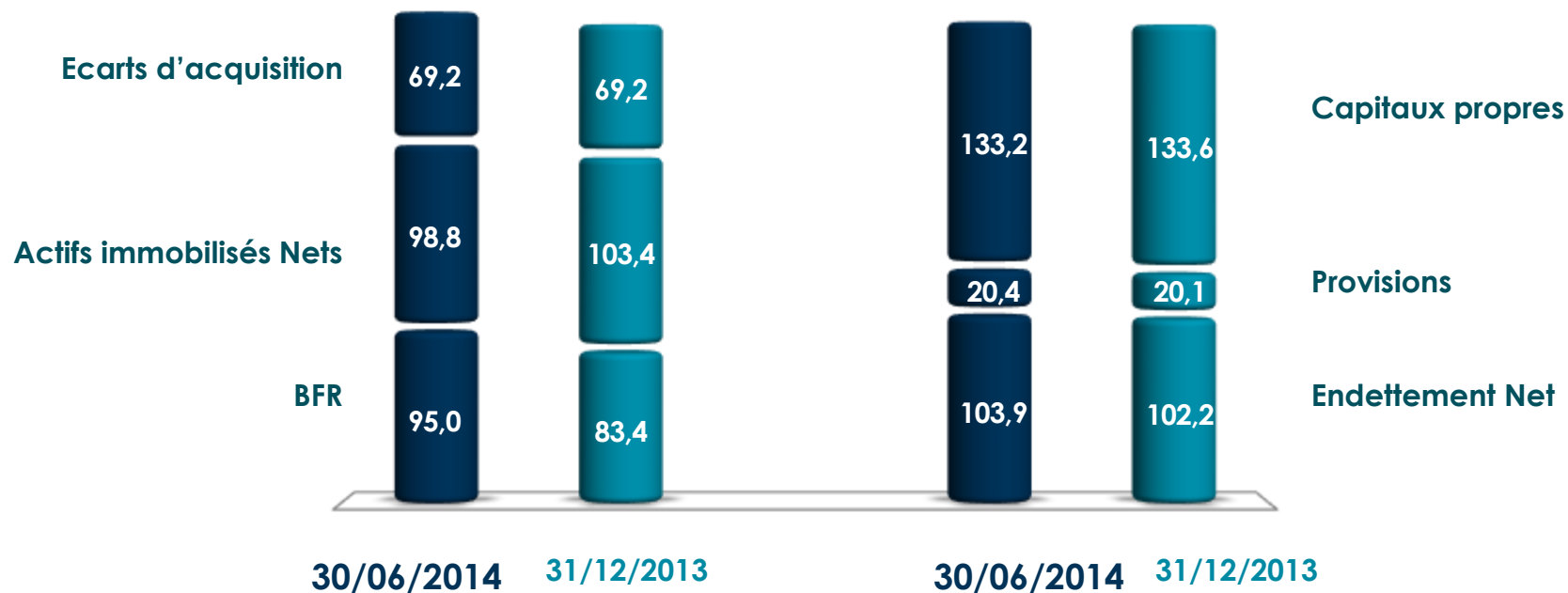


# Résultats semestriels 2014

17 septembre 2014

# Structure financière

En M€





# Chiffre d'affaires consolidé retraité

	<b>Juin 2013</b>	Cession Sud-Ouest (31/01/2013)	Cessions de stocks SAMSE et réguls avoirs SO	Cession Island (31/05/2013)	Cession Piégut (30/09/2013)	Fermeture Limoges (31/12/2013)	Location gérance Laleu BPE	<b>Juin 2013 retraité</b>
<i>En M€</i>								
<b>Négoce</b>	227.3	-1.9	-3.4	-0.6	-0.8	-1.0	-1.2	218.3
<b>Béton</b>	45.2						0.3	45.5
<b>Menuiserie</b>	68.6							68.6
<b>Autres</b>	11.0							11.0
<i>Elim inter-activité</i>	-22.5						0.9	-21.6
<b>Groupe VM Matériaux</b>	<b>329.6</b>	<b>-1.9</b>	<b>-3.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>321.7</b>

# Bilan actif

En K€	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013*	30 juin 2013*
<b><u>ACTIF</u></b>				
ACTIF NON COURANT				
Ecarts d'acquisition		69 191	69 154	69 678
Immobilisations incorporelles		3 485	3 672	4 043
Immobilisations corporelles		83 245	87 717	95 068
Participations dans des entreprises associées		8 729	8 928	8 782
Autres actifs financiers		2 596	2 448	2 440
Impôts différés actifs		738	610	535
<b>Total actif non courant</b>		<b>167 984</b>	<b>172 530</b>	<b>180 546</b>
ACTIF COURANT				
Stocks et en-cours		91 058	81 327	92 071
Clients et comptes rattachés	5	94 685	73 011	109 325
Autres créances		34 650	35 558	33 972
Trésorerie et équivalents de trésorerie		8 920	15 890	20 255
<b>Total actif courant</b>		<b>229 313</b>	<b>205 785</b>	<b>255 624</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>397 297</b>	<b>378 315</b>	<b>436 170</b>

# Bilan passif

En K€	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013*	30 juin 2013*
<b>CAPITAL ET RESERVES</b>				
Capital	6	4 490	4 490	4 490
Réserves consolidées		124 793	115 301	114 982
Actions autodétenues		-3 767	-3 830	-3 827
<b>Résultat part du Groupe</b>		<b>3 001</b>	<b>12 209</b>	<b>5 427</b>
<b>Total capital et réserves part du Groupe</b>		<b>128 517</b>	<b>128 170</b>	<b>121 072</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)				
Réserves		4 897	4 528	4 588
Résultat		-203	863	621
<b>Total capital et réserves part des participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>4 694</b>	<b>5 391</b>	<b>5 209</b>
<b>FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>133 211</b>	<b>133 561</b>	<b>126 281</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>				
Impôts différés passifs		2 858	3 137	2 342
Provisions pour risques et charges	7	18 333	17 388	16 979
Emprunts et dettes financières	8	55 490	63 994	66 490
Autres passifs non courants		87	89	94
<b>Total passif non courant</b>		<b>76 768</b>	<b>84 609</b>	<b>85 905</b>
<b>PASSIF COURANT</b>				
Emprunts et dettes financières	8	62 800	54 139	87 664
Dettes fournisseurs		88 926	67 876	97 269
Provisions pour risques et charges	7	2 088	2 720	4 828
Autres passifs courants		33 504	35 411	34 222
<b>Total passif courant</b>		<b>187 318</b>	<b>160 146</b>	<b>223 983</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>397 297</b>	<b>378 315</b>	<b>436 170</b>

# Compte de résultat

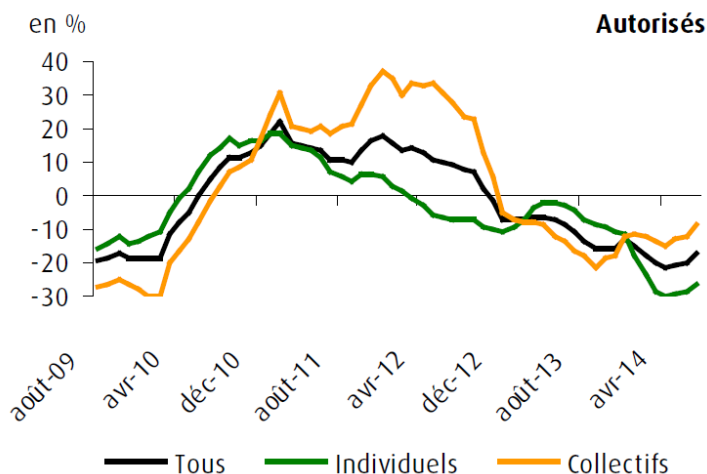
En K€	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013*	31 décembre 2013*
Chiffre d'affaires	4	306 780	329 570	634 524
Achats consommés		-190 393	-209 691	-397 783
Charges de personnel		-60 425	-60 299	-117 674
Charges externes		-38 794	-39 337	-75 861
Impôts et taxes		-5 297	-5 281	-10 385
Dotations / reprises amortissements		-7 053	-7 590	-15 136
Dotations / reprises provisions		952	1 780	1 291
Autres produits d'exploitation		1 930	1 290	3 309
Autres charges d'exploitation		-3 723	-2 965	-5 887
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>3 980</b>	<b>7 477</b>	<b>16 397</b>
Autres produits opérationnels	12	1 380	2 918	5 391
Autres charges opérationnelles	12	-	-199	-175
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>		<b>1 380</b>	<b>2 719</b>	<b>5 216</b>
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 360</b>	<b>10 196</b>	<b>21 613</b>
Produits financiers		436	395	522
Charges financières		-1 836	-1 852	-3 739
<b>Résultat financier</b>		<b>-1 400</b>	<b>-1 457</b>	<b>-3 217</b>
Impôts sur les résultats		-1 377	-2 979	-5 734
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>2 583</b>	<b>5 760</b>	<b>12 661</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence		215	288	410
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>2 798</b>	<b>6 048</b>	<b>13 072</b>

En K€	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013*	31 décembre 2013*
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
<b>Résultat net total consolidé</b>				
		<b>2 798</b>	<b>6 048</b>	<b>13 072</b>
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>				
- Amortissements et provisions		6 575	2 983	9 500
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		483	646	616
- Plus et moins-values de cession et autres		-1 523	-938	-2 496
- Quote-part des sociétés mises en équivalence		-215	-288	-410
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-222	-69	72
- Coût de l'endettement financier net		1 441	1 527	3 075
- Charge d'impôt		1 377	2 979	5 734
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers</b>		<b>10 714</b>	<b>12 887</b>	<b>29 163</b>
Coût de l'endettement financier net payé		-1 527	-1 546	-3 093
Impôt payé		-2 515	-3 414	-3 766
Variation du BFR lié à l'activité		-10 203	-11 444	5 401
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>-3 531</b>	<b>-3 517</b>	<b>27 705</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations		-4 247	-2 755	-5 596
Cessions d'immobilisations		5 717	2 587	3 567
Incidence sur la variation de périmètre	15	-1 959	-2 356	-1 372
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>-489</b>	<b>-2 524</b>	<b>-3 401</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Dividendes versés aux actionnaires		-3 214	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-88	-544	-544
Acquisition d'intérêts minoritaires sans prise de contrôle		-209	-	-84
Emission d'emprunts		5 607	5 203	19 584
Remboursement d'emprunts		-17 869	-18 250	-35 865
Rachats et reventes d'actions propres		64	98	95
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>-15 709</b>	<b>-13 492</b>	<b>-16 814</b>
Incidence de la variation des taux de change		-23	-62	-270
<b>Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie</b>		<b>-19 752</b>	<b>-19 595</b>	<b>7 221</b>
Trésorerie d'ouverture		-3 219	-10 440	-10 440
Trésorerie de clôture		-22 972	-30 035	-3 219
<b>Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie</b>		<b>-19 752</b>	<b>-19 595</b>	<b>7 221</b>

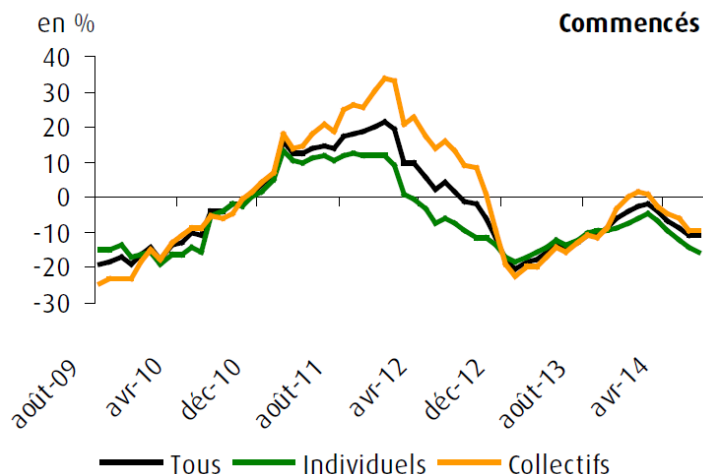
# Un environnement de la construction dégradé

Evolution du nombre de logements (variation des 12 derniers mois par rapport aux 12 mois précédents)

## Autorisés



## Commencés



AU 30/06/2014

PERMIS DE CONSTRUIRE -28,5% EN LOGEMENTS INDIVIDUELS

MISES EN CHANTIER -13% EN LOGEMENTS INDIVIDUELS