



VM Matériaux

Rapport financier 1^{er} semestre 2013

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 2 septembre 2013

Le Président du Directoire

Philippe Audureau

II. Rapport semestriel d'activité 30 juin 2013

A. Evénements significatifs de la période

➤ Programme de cessions d'actifs

Dans le cadre de son programme de cession d'actifs, le Groupe a réalisé la vente des fonds de commerce de neuf points de vente (février 2013), ainsi que les titres de la société Isiland (mai 2013).

Ces sites, situés dans le Sud Ouest et rattachés à l'activité Négoce de matériaux, réalisaient environ 31 millions d'euros de chiffre d'affaires en année pleine avec 118 salariés.

➤ Emission d'un emprunt obligataire de 3,1 M€

VM MATERIAUX a émis le 16 janvier 2013 un emprunt obligataire de 3 100 000 € qui a été souscrit par le fonds Micado France 2018 géré par Portzamparc Gestion. Les obligations portent intérêt au taux fixe de 6,50% et seront remboursables in fine le 2 octobre 2018. Elles sont cotées sur le marché Nyse Alternext.

B. Activité et résultats au 30 juin 2013

IFRS – M€	S1 2013 ⁽¹⁾	S1 2012	Var. %
Chiffre d'affaires	338,3	348,5	-2,9%
Résultat opérationnel courant	7,7	4,5	+70,3%
Marge opérationnelle courante	2,3%	1,3%	-
Résultat Net	6,0	2,3	+166,5%
Marge nette	1,8%	0,7%	-
Résultat net part du Groupe	5,4	1,9	+181,9%

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

Au 1er semestre 2013, VM Matériaux enregistre un chiffre d'affaires de 338,3 M€, à l'équilibre par rapport à la même période de l'exercice 2012 (-2,9% à périmètre courant et -0,3% à périmètre retraité). Le Groupe fait preuve de résistance dans un contexte concurrentiel et dans un marché de la construction de logements toujours faible.

Ainsi, la rentabilité opérationnelle s'est améliorée (2,3% du chiffre d'affaires contre 1,3% l'année précédente) et fait ressortir un résultat opérationnel courant à 7,7 M€ contre 4,5 M€ au premier semestre 2012.

La bonne tenue des résultats semestriels 2013 résulte du plan d'adaptation annoncé par VM Matériaux fin 2012. L'ensemble des mesures de réduction des charges a permis de réaliser 8,2 M€ d'économies sur le semestre, avec :

- une diminution de 6,3% des charges externes (assurances, loyers, transports),
- une réduction de 5,8% des charges de personnel suite au plan mis en œuvre,
- un coût du risque client divisé par deux, grâce à une politique rigoureuse de gestion.

A l'issue du 1er semestre 2013, VM Matériaux est en ligne avec son objectif d'amélioration de la rentabilité opérationnelle.

La progression de la rentabilité opérationnelle, les produits générés par les cessions d'actifs ainsi que les reprises de provision, permettent au Groupe d'améliorer son résultat net à 6,0 M€ contre 2,3 M€ à fin juin 2012.

C. Situation financière

Conformément aux mesures annoncées, le Groupe a réalisé des opérations de cessions lui permettant de générer une trésorerie de près de 10 M€ ainsi qu'une forte baisse de son programme d'investissements internes (2,8 M€ au 30 juin 2013 contre 9,6 M€ au 30 juin 2012).

Ces mesures complétées par l'absence de versement de dividende et l'amélioration de la rentabilité permettent au Groupe de présenter un endettement net de 135,7 M€ contre 156,6 M€ un an plus tôt.

Ainsi, le gearing du Groupe, traditionnellement élevé à cette période compte-tenu de la saisonnalité de l'activité, ressort à 107% contre 111% à fin juin 2012.

D. Composition du Conseil de surveillance

L'Assemblée Générale du Groupe qui s'est tenue le 31 mai 2013 a procédé, conformément aux statuts, au renouvellement des membres du Conseil pour une période de 3 ans : Hubert ROBIN, après 15 ans de présence, a été remplacé par sa fille Marie-Laure ROBIN RAVENEAU. Guylène ARDOUIN, Directrice du point de vente de Boufféré, a succédé à Armand FOURNIER en tant que représentant des salariés actionnaires.

Suite à cette Assemblée Générale, Jérôme CAILLAUD a été nommé Président du Conseil de Surveillance et Olivier ROBIN Vice-président.

E. Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1er semestre 2013.

F. Evènements importants depuis le 30 juin et perspectives

Le Groupe reste confiant dans ses fondamentaux et poursuit son travail d'adaptation ainsi que son programme de cessions d'actifs non stratégiques.

En déployant une nouvelle organisation au sein de sa branche de Négoce de matériaux et avec l'arrivée de Frédéric MARMOUZET en tant que Directeur Général de l'activité, le Groupe poursuit la mise en place de sa nouvelle dynamique commerciale. En parallèle, il poursuit sa politique d'innovation afin de conforter son positionnement de spécialiste en solutions constructives et d'accompagner ses clients face à l'évolution des normes de construction.

G. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre

Le Groupe est soumis aux risques et aléas propres à ses activités. Les principaux facteurs de risques auxquels VM Matériaux pourrait être confronté sont détaillés en note 10 « Gestion des risques » du rapport de gestion du rapport financier 2012.

III. Comptes consolidés au 30 juin 2013

A. Bilan consolidé

En K€	Notes	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2012
ACTIF				
ACTIF NON COURANT				
Ecarts d'acquisition		74 591	76 316	89 990
Immobilisations incorporelles		4 046	4 582	4 877
Immobilisations corporelles		95 872	102 726	104 961
Participations dans des entreprises associées		997	1 145	1 039
Autres actifs financiers		2 559	2 641	2 354
Impôts différés actifs		560	1 279	496
Total actif non courant		178 625	188 689	203 716
ACTIF COURANT				
Stocks et en-cours		96 346	90 553	105 894
Clients et comptes rattachés	5	111 281	87 389	115 567
Autres créances		34 487	35 053	38 090
Trésorerie et équivalents de trésorerie		20 387	17 175	14 281
Total actif courant		262 502	230 170	273 833
TOTAL ACTIF		441 127	418 859	477 549
PASSIF				
CAPITAL ET RESERVES				
Capital	6	4 490	4 490	4 490
Réserves consolidées		114 982	130 614	132 855
Actions autodétenues		-3 827	-3 925	-3 945
Résultat part du Groupe		5 427	-16 031	1 925
Total capital et réserves part du Groupe		121 072	115 148	135 325
Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)				
Réserves		4 588	4 977	5 024
Résultat		621	793	345
Total capital et réserves part des participations ne donnant pas le contrôle		5 209	5 770	5 369
FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		126 281	120 918	140 694
PASSIF NON COURANT				
Impôts différés passifs		2 342	1 836	4 384
Provisions pour risques et charges	7	17 201	16 778	13 238
Emprunts et dettes financières	8	66 563	80 432	87 121
Autres passifs non courants		94	1 964	2 001
Total passif non courant		86 200	101 010	106 743
PASSIF COURANT				
Emprunts et dettes financières	8	89 534	66 634	83 726
Dettes fournisseurs		99 405	82 730	105 553
Provisions pour risques et charges	7	4 828	8 881	-
Autres passifs courants		34 878	38 686	40 834
Total passif courant		228 646	196 931	230 112
TOTAL PASSIF		441 127	418 859	477 549

B. Compte de résultat consolidé

<i>En K€</i>	Notes	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2012
Chiffre d'affaires	4	338 314	689 587	348 479
Achats consommés		-215 813	-435 609	-220 947
Charges de personnel		-61 500	-126 630	-65 320
Charges externes		-40 552	-85 347	-43 290
Impôts et taxes		-5 406	-11 047	-5 479
Dotations / reprises amortissements		-7 695	-15 662	-7 756
Dotations / reprises provisions		1 737	802	-394
Autres produits d'exploitation		1 594	3 851	1 783
Autres charges d'exploitation		-2 987	-8 666	-2 559
Résultat opérationnel courant		7 692	11 279	4 518
<i>% ROC / CA</i>		<i>2,3%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,3%</i>
Autres produits opérationnels	10	2 918	222	-
Autres charges opérationnelles	10	-199	-24 615	-
Total autres produits et charges opérationnels		2 718	-24 393	-
Résultat opérationnel		10 410	-13 114	4 518
Produits financiers		395	1 061	745
Charges financières		-1 869	-4 379	-2 213
Résultat financier		-1 474	-3 318	-1 467
Impôts sur les résultats		-3 045	882	-971
Résultat net des sociétés intégrées		5 892	-15 550	2 080
Quote-part des sociétés mises en équivalence		156	312	190
RESULTAT NET CONSOLIDÉ		6 048	-15 238	2 270
<i>% RN / CA</i>		<i>1,8%</i>	<i>-2,2%</i>	<i>0,7%</i>
dont part du Groupe		5 427	-16 031	1 925
<i>% Résultat part du Groupe / CA</i>		<i>1,6%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>0,6%</i>
dont part des participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		621	793	345
Résultat part du Groupe par action (en euros)	11	1,9 €	-5,5 €	0,66 €
Résultat dilué par action (en euros)	11	1,9 €	-5,5 €	0,66 €

C. Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

<i>En K€</i>	Total capitaux propres part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
1^{er} semestre 2012			
Résultat net	1 925	345	2 270
Eléments recyclables en résultat net			
Ecart de conversion	256	15	271
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture	-982	-	-982
Impôts sur les éléments recyclables en résultat net	-	-	-
Eléments non recyclables en résultat net			
Variation des écarts actuariels	-	-	-
Impôts sur les éléments non recyclables en résultat net	-	-	-
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	-726	15	-711
Total des produits et charges de la période	1 199	360	1 559
1^{er} semestre 2013			
Résultat net	5 427	621	6 048
Eléments recyclables en résultat net			
Ecart de conversion	-462	-27	-489
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture	1 141	-	1 141
Impôts sur les éléments recyclables en résultat net	-	-	-
Eléments non recyclables en résultat net			
Variation des écarts actuariels	-	-	-
Impôts sur les éléments non recyclables en résultat net	-	-	-
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	679	-27	652
Total des produits et charges de la période	6 106	594	6 700

D. Tableau de variation des capitaux propres

<i>En K€</i>	Capital	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Total capitaux propres part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
Situation au 1^{er} janvier 2012	4 490	20 047	-4 038	117 303	137 802	5 150	142 952
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	-	-	-	-726	-726	15	-711
Résultat de la période	-	-	-	1 925	1 925	345	2 270
Total des produits et charges de la période	-	-	-	1 199	1 199	360	1 559
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-3 790	-3 790	-268	-4 058
Transaction sans perte ou prise de contrôle	-	-	-	105	105	145	250
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Variation actions propres	-	-80	93	-	13	-	13
Paiements en actions	-	64	-	-	64	-	64
Autres	-	-	-	-68	-68	-18	-86
Situation au 30 juin 2012	4 490	20 031	-3 945	114 749	135 325	5 369	140 694
Situation au 1^{er} janvier 2013	4 490	20 102	-3 925	94 481	115 148	5 770	120 918
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	-	-	-	679	679	-27	652
Résultat de la période	-	-	-	5 427	5 427	621	6 048
Total des produits et charges de la période	-	-	-	6 106	6 106	594	6 700
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-544	-544
Transaction sans perte ou prise de contrôle	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-605	-605
Variation actions propres	-	-74	98	-	24	-	24
Paiements en actions	-	49	-	-	49	-	49
Autres	-	-	-	-255	-255	-6	-261
Situation au 30 juin 2013	4 490	20 077	-3 827	100 332	121 072	5 209	126 281

E. Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>En K€</i>	Notes	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2012
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net total consolidé		6 048	-15 238	2 270
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>				
- Amortissements et provisions		3 088	39 695	7 708
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		657	1 146	483
- Plus et moins-values de cession et autres		-922	-47	144
- Quote-part des sociétés mises en équivalence		-156	-312	-190
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-141	55	55
- Coût de l'endettement financier net		1 539	3 105	1 534
- Charge d'impôt		3 045	-882	971
Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers		13 157	27 522	12 974
Coût de l'endettement financier net payé		-1 558	-2 867	-1 391
Impôt payé		- 3 445	-4 507	-1 942
Variation du BFR lié à l'activité		-12 219	9 047	-13 632
- dont variation des stocks et en-cours		-6 104	4 013	-11 298
- dont variation des clients nets		-24 185	11 271	-16 868
- dont variation des fournisseurs		16 838	-5 442	17 337
- dont autres variations		1 232	-795	-2 803
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		- 4 065	29 195	-3 992
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations		-2 836	-15 193	-9 564
Cessions d'immobilisations		2 587	1 202	113
Incidence sur la variation de périmètre	13	-2 356	-8 864	-7 824
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-2 605	-22 855	-17 275
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires		-	-3 790	-3 790
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-544	-279	-268
Augmentation de capital en numéraire		-	-	-
Emission d'emprunts		5 316	34 028	24 169
Remboursement d'emprunts		-18 309	-35 472	-16 536
Rachats et reventes d'actions propres		98	113	94
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-13 439	-5 400	3 668
Incidence de la variation des taux de change		-62	-197	48
Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie		-20 170	743	-17 551
Trésorerie d'ouverture		-11 518	-12 261	-12 260
Trésorerie de clôture		-31 688	-11 518	-29 811
Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie		-20 170	743	-17 551

1. Informations générales

VM Matériaux est centré sur l'univers du bâtiment, à travers trois domaines d'activité :

- le Négoce de matériaux : distribution de matériaux de construction pour le bâtiment et les travaux publics, au travers d'un réseau de points de vente spécialisés s'adressant à une clientèle de professionnels ou d'«auto-constructeurs» ;
- l'industrie du Béton : Béton Prêt à l'Emploi et Béton Préfabriqué Industriel ;
- la Menuiserie industrielle : 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).

VM Matériaux est coté sur l'Eurolist, Compartiment C. Ces états financiers sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Ces comptes intermédiaires ont été arrêtés par le Directoire du 2 septembre 2013.

2. Principes comptables et règles de consolidation

Principes généraux et changements de méthode

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2013 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 2012, à l'exception des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013. Ces règles et méthodes sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2012 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 normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire à compter de l'exercice 2013, n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe, notamment l'amendement IAS 19 relatif aux avantages au personnel. En effet, le Groupe comptabilise déjà en capitaux propres les écarts actuariels relatifs aux avantages au personnel. L'application de la révision de cette norme aurait donc eu un impact non significatif sur la situation nette et le résultat net de l'exercice 2012. L'impact en capitaux propres (-0,2 M€ net des impôts différés), qui correspond à l'effet d'une modification de régime étalé précédemment, a été comptabilisé au 1^{er} janvier 2013.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2013. Des travaux sont en-cours pour estimer l'impact de l'application des normes IFRS 10 et 11 relatives à la consolidation et aux partenariats.

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 ont une incidence sur l'évaluation des résultats, des actifs et des passifs consolidés.

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement, et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent. Les montants effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations.

Les principales estimations et hypothèses sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2012 et concernent l'évaluation des engagements de retraite, les provisions pour restructuration, les provisions pour autres passifs, les impôts différés, les paiements en actions, la valorisation des instruments financiers et les tests de valeur des écarts d'acquisition.

Arrêté semestriel

Les comptes semestriels, qui ne permettent pas de préjuger de l'année complète, prennent en compte toutes les écritures comptables de fin de période considérées comme nécessaires par la Direction du Groupe pour donner une image fidèle des informations présentées.

Les tests de valeur des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles sont réalisés de manière systématique au deuxième semestre dans le cadre de l'élaboration des budgets. En cas d'indice de perte de valeur potentielle en cours d'année, l'appréciation de la valeur recouvrable de l'UGT concernée est mise à jour.

L'évaluation actuarielle, afin d'actualiser le montant des provisions pour retraites et avantages au personnel, est réalisée dans le cadre de la procédure de clôture annuelle. L'évaluation des provisions au 1^{er} semestre est fondée sur les calculs prévisionnels réalisés à la fin de l'année précédente.

3. Faits marquants

➤ **Programme de cession d'actifs**

Dans le cadre de son programme de cession d'actifs, le Groupe a réalisé la vente des fonds de commerce de neuf points de vente (février 2013), ainsi que les titres de la société Isiland (mai 2013).

Ces sites, situés dans le Sud Ouest et rattachés à l'activité Négoce de matériaux, réalisaient environ 31 millions d'euros de chiffre d'affaires en année pleine avec 118 salariés.

Depuis l'annonce du programme de cessions d'actifs fin 2012, le Groupe a réalisé des opérations lui permettant de générer une trésorerie de près de 10 M€.

L'impact de ces variations de périmètre est présenté dans la note 13.

➤ **Emission d'un emprunt obligataire de 3,1 M€**

VM MATERIAUX a émis le 16 janvier 2013 un emprunt obligataire de 3 100 000 € qui a été souscrit par le fonds Micado France 2018 géré par Portzamparc Gestion. Les obligations portent intérêt au taux fixe de 6,50% et seront remboursables in fine le 2 octobre 2018. Elles sont cotées sur le marché Nyse Alternext.

4. Information sectorielle

➤ **Secteur d'activité**

Le niveau d'information sectorielle retenu est l'activité, qui est l'axe principal d'analyse des comptes par la Direction. Les principaux 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 structuré en trois principaux secteurs opérationnels :

- le Négoce de matériaux : distribution de matériaux de construction pour le bâtiment et les travaux publics,
- l'industrie du Béton : Béton Prêt à l'Emploi et Béton Préfabriqué Industriel,
- la Menuiserie industrielle : fabrication de menuiseries extérieures, de fermetures et de structures bois.

Les résultats par secteur opérationnel pour l'exercice clos le 30 juin 2013 sont détaillés ci-dessous :

<i>En K€</i>	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres*	Total Groupe
Total ventes	236 020	68 580	45 211	11 016	360 827
Inter-secteurs	-776	-5 854	-5 250	-10 633	-22 513
Ventes	235 244	62 726	39 961	383	338 314
Résultat opérationnel courant	3 393	2 060	1 289	949	7 692
Résultat opérationnel	5 371	2 855	1 246	937	10 410
Résultat financier					-1 474
Résultat avant impôt					8 936
Quote-part des résultats des entreprises associées	149		7		156
Impôt					-3 045
Résultat net					6 048
Stock	78 948	12 993	4 405	-	96 346

* La colonne « Autres » correspond aux activités Holding et transport du Groupe.

Les résultats par secteur opérationnel pour l'exercice clos le 30 juin 2012 sont détaillés ci-dessous :

En K€	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres*	Total Groupe
Total ventes	244 746	67 755	47 097	11 672	371 271
Inter-secteurs	-585	-5 342	-5 617	-11 248	-22 792
Ventes	244 161	62 414	41 480	424	348 479
Résultat opérationnel courant	2 132	834	1 248	304	4 518
Résultat opérationnel	2 132	834	1 248	304	4 518
Résultat financier	-	-	-	-	-1 467
Résultat avant impôt	-	-	-	-	3 051
Quote-part des résultats des entreprises associées	178	-	12	-	190
Impôt	-	-	-	-	-971
Résultat net	-	-	-	-	2 270
Stock	86 434	14 196	5 264	-	105 894

* La colonne « Autres » correspond aux activités Holding et transport du Groupe.

5. Clients

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

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Créances cédées	16 538	19 950	26 079

6. Capital apporté

	Nombre d'actions	Dont nombre d'actions propres	Actions ordinaires	Primes	Actions propres	Total
Au 1^{er} janvier 2012	2 993 643	80 078	4 490	20 047	-4 038	20 499
Plans d'options sur actions réservés aux salariés						
- valeur des services rendus	-	-	-	64	-	64
- sommes reçues des émissions d'actions	-	-	-	-	-	-
Variation des actions propres	-	-1 640	-	-80	93	13
<i>Dont contrat de liquidité</i>	-	220	-	-	-	-
Au 30 juin 2012	2 993 643	78 438	4 490	20 031	-3 945	20 576
Au 1^{er} janvier 2013	2 993 643	78 982	4 490	20 102	-3 925	20 667
Plans d'options sur actions réservés aux salariés						
- valeur des services rendus	-	-	-	49	-	49
- sommes reçues des émissions d'actions	-	-	-	-	-	-
Variation des actions propres	-	-2 739	-	-74	98	24
<i>Dont contrat de liquidité</i>	-	-1 089	-	-	-	-
Au 30 juin 2013	2 993 643	76 243	4 490	20 077	-3 827	20 740

➤ Stock-options

Des options sur actions ont été attribuées aux dirigeants et à certains salariés sans condition de performance en juin 2013. 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.

Le nombre d'options en circulation est détaillé ci-après :

	2013
Nombre au 1 ^{er} janvier	87 090
Actions octroyées	9 500
Actions exercées	-
Au 30 juin	96 590

➤ Actions gratuites

Des plans d'attribution d'actions gratuites ont également été mis en place par le Groupe en faveur de certains salariés. L'évolution du nombre d'actions gratuites sur la période est la suivante :

	2013
Nombre au 1 ^{er} janvier	5 175
Actions attribuées	2 940
Actions exercées	-1 650
Au 30 juin	6 465

7. Provisions pour autres passifs

	Engagements de retraite	Médailles du travail	Litiges	Restructuration	Autres	Total
Au 1^{er} janvier 2013	12 988	452	1 577	8 881	1 761	25 659
Dotations		1	762		138	
Reprise de montants non utilisés			-132	-1 196	-5	
Reprise de montants utilisés			-900	-2 857	-30	
Reclassement						
Variation de périmètre	-18					
Avantages du personnel	608					
Au 30 juin 2013	13 578	453	1 307	4 828	1 864	22 030

Dans le cadre de son plan de réorganisation, le Groupe a repris 4,1 M€ de provision pour restructuration. Cette reprise inclut 1,2 M€ de provision non utilisée après la révision à la baisse du cout du plan, grâce notamment à la résiliation anticipée d'un bail.

8. Emprunts

➤ Variation des dettes financières au cours de l'exercice

	2013
Dettes financières au 1 ^{er} janvier	147 066
Variation de périmètre	0
Nouveaux emprunts	5 313
Remboursement d'emprunts	-18 309
Variation des découverts bancaires	23 362
Autres variations (instruments financiers, crédit-bail, différence de change)	-1 335
Dettes financières au 30 juin	156 097

➤ Analyse des dettes financières

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
<u>Non courant</u>			
• Emprunt obligataire	3 024	-	-
• Emprunts bancaires	49 962	69 589	64 692
• Capital restant dû sur crédits-bails et locations	2 913	3 661	3 175
• Emprunts et dettes financières diverses	10 665	13 871	12 566
Total I	66 564	87 121	80 432
<u>Courant</u>			
• Emprunts bancaires	32 387	32 101	31 782
• Capital restant dû sur crédits-bails et locations	709	973	903
• Emprunts et dettes financières diverses	4 363	6 559	5 256
Total II	37 459	39 633	37 941
Total des emprunts et autres dettes financières (I+II)	104 023	126 754	118 373
• Concours bancaires	51 620	43 237	28 367
• Escomptes	454	855	326
Sous-total	52 074	44 092	28 693
Total dettes financières	156 097	170 846	147 066

➤ Echéances des emprunts et autres dettes financières

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
A moins d'un an	89 534	83 726	66 634
De 1 an à 5 ans	54 811	78 802	70 443
A plus de 5 ans	11 752	8 318	9 989
Total	156 097	170 846	147 066

➤ Emprunt obligataire

VM MATERIAUX a émis le 16 janvier 2013 un emprunt obligataire de 3 100 000 € qui a été souscrit par le fonds Micado France 2018 géré par Portzamparc Gestion. Les obligations portent intérêt au taux fixe de 6,50% et seront remboursables in fine le 2 octobre 2018. Elles sont cotées sur le marché Nyse Alternext.

Les coupons seront payables semestriellement à terme échu les 2 avril et 2 octobre de chaque année.

Société emprunteuse	Taux d'intérêt		Date d'émission	Échéance	30 juin 2013		30 juin 2012		31 décembre 2012	
	nominal	effectif			Valeur nominale	Valeur au bilan	Valeur nominale	Valeur au bilan	Valeur nominale	Valeur au bilan
VM Matériaux	6,50%	6,96%	16/01/2013	02/10/2018	3 100	3 074 ⁽¹⁾	-	-	-	-
Total					3 100	3 074	-	-	-	-

(1) dont 50 k€ d'intérêts courus non échus

9. Instruments financiers dérivés

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

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Swap de taux	90 000	90 000	90 000
Caps	-	-	-
Total	90 000	90 000	90 000

Le Groupe utilise pour la gestion des risques de change des instruments financiers dont les en-cours et les échéances sont les suivants⁽¹⁾ :

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Options de change	-	-	-
Change à terme	742	300	884
Total	742	300	884

(1) Contre valeur présentée en milliers d'Euros.

Au 30 juin 2013, la juste valeur de ces instruments financiers comptabilisée au bilan est :

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Instruments financiers de change (Actifs)		7	-
Instruments financiers de change (Passifs)	-4	-	-14
Instruments financiers de taux d'intérêts (Actifs)	-	-	-
Instruments financiers de taux d'intérêts (Passifs)	-1 471	-2 404	-2 606
Total net	-1 475	-2 397	-2 620

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 financier de l'exercice.

10. Autres produits et charges opérationnels

	30 juin 2013	30 juin 2012
Ecart d'acquisition négatif	-	-
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	410 ⁽¹⁾	-
Cession d'immobilier	1 312 ⁽¹⁾	-
Reprise non utilisée sur frais de restructuration	1 196 ⁽²⁾	-
Résultat de cession de titres consolidés	-	-
Total autres produits opérationnels	2 918	-
Frais de restructuration	-180 ⁽³⁾	-
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres dépréciations d'actifs	-	-
Moins-values sur cession de titres	-19	-
Total autres charges opérationnelles	-199	-
Total autres produits (+) et charges (-) opérationnels	2 719	-

(1) Plus values réalisées lors de la cession la cession des points de vente du Sud-ouest

(2) Reprise de provisions non utilisées. Voir note 7 « provision pour autres passifs ».

(3) Notamment coûts liés aux transferts d'activité

11. Résultats par action

➤ **Résultat de base**

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net revenant aux actionnaires de la société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, hors actions propres rachetées par la société.

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Résultat net part du Groupe	5 427	1 925	-16 031
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 914 569	2 915 555	2 914 661
Résultat de base par action (en €)	1,86	0,66	-5,50

➤ **Résultat dilué**

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du nombre d'actions qui résulterait de la conversion de toutes les actions ordinaires ayant un effet potentiellement dilutif. La société possède un seul type d'instrument ayant un effet potentiellement dilutif : des options sur actions. Pour les options sur actions, un calcul est effectué afin de déterminer le nombre d'actions qui auraient pu être acquises à la juste valeur (soit le cours boursier annuel moyen de l'action VM Matériaux). Le nombre d'actions ainsi calculé est comparé au nombre d'actions qui auraient été émises si les options avaient été exercées.

	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Résultat net part du Groupe	5 427	1 925	-16 031
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 914 569	2 915 555	2 914 661
Ajustements :			
- <i>souscription potentielle d'actions à la levée des bons de souscription</i>	-	-	-
- <i>options sur actions</i>	-	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué	2 914 723	2 915 555	2 914 661
Résultat dilué par action (en €)	1,86	0,66	-5,50

12. Dividende par action

	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Nombre d'actions composant le capital au 1 ^{er} janvier (1)	2 993 643	2 993 643	2 993 643
Montant total du dividende versé (en K€)	-	3 790	3 790
Dividende par action versé (en €)	-	1,30	1,30

(1) Dont 78 401 actions propres en décembre 2012.

13. Regroupements et cessions d'entreprises

➤ **Variation de périmètre**

A fin juin 2013, le Groupe a réalisé les opérations suivantes :

Sociétés	Filiale de	Opération	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	Date
ISILAND	VM Distribution	Cession	100,00 %	99,84 %	IG	05/2013
SCI JACATTE	VM Distribution	Dissolution	50,00 %	49,92 %	IG	02/2013

Le Groupe a également cédé, en février 2013, les fonds de commerce de 9 points de vente de négoce de matériaux situés dans le Sud-ouest de la France.

➤ **Incidence des acquisitions et cessions sur la trésorerie du Groupe**

	30 Juin 2013
Coût des acquisitions (en numéraire)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales acquises	-
Variation de la dette sur acquisition de titres	-3 922
Autres	-
Acquisition de filiales nette de la trésorerie acquise	-3 922-
Prix de cession des filiales cédées et incorporelles relatifs à des fonds de commerce	2 100
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales cédées	-701
Variation de la créance sur cession de titres	167
Cession de filiales nette de la trésorerie cédée	1 566
Incidence des acquisitions et cessions sur la trésorerie du Groupe	-2 356

L'ensemble des opérations de cessions d'actifs, y compris de biens immobiliers et de stocks, ont permis au Groupe de générer une trésorerie de près de 10 M€ depuis l'annonce du programme de cession fin 2012.

➤ **Incidence des cessions et acquisitions sur le chiffre d'affaires (en M€)**

	30 juin 2013	30 juin 2012
Chiffre d'affaires courant	338,3	348,5
Le Buisson BPE (Cession au 31/12/2012)	-	-0,4
Royan Bois (Fermeture au 31/12/2012)	-	-0,8
Sud-Ouest (Cession au 31/01/2013)	-3,4*	-11,8
Isiland (Cession au 31/05/2013)	-	-0,2
Fene-Tech (Acquisition au 01/04/2012)	-	0,5
Chiffre d'affaires retraité	334,9	335,8

* cessions de stocks

14. 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

Engagements hors bilan donnés liés au périmètre du Groupe	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Engagements de prise de participations	-	4 573	-

Les puts sur minoritaires sont comptabilisés dans le bilan consolidé en dettes sur immobilisations et leurs variations ultérieures seront enregistrées en contrepartie des capitaux propres.

➤ Engagements hors bilan liés au financement

Engagements hors bilan donnés liés au financement	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Garanties financières données (cautions, hypothèques, ...)	54 579	71 748	68 566

➤ Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles

Engagements hors bilan donnés liés aux activités opérationnelles	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Autres	-	-	-

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 Fermeture s'est engagée à conserver les emplois de trois sites pendant 5 ans. Cette exonération d'impôt, obtenue via un agrément fiscal, est plafonnée à 1,8 M€. Les exonérations d'impôts utilisées s'élèvent à 1,4 M€.

15. Taux de conversion

Taux en euros		Cours de clôture		Cours moyen annuel	
Pays	Unité monétaire	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012
Canada	Dollar Canadien	0,729182	0,776940	0,749326	0,766822
Chine	Yuan	0,124564	0,124983	0,123011	0,122073
Etats-Unis	Dollar US	0,764526	0,794281	0,761134	0,771139

16. Evènements post-clôture

Pas d'évènements post clôture.

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 condensés de la société VM Matériaux, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés 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 condensés 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 condensés.

La Roche-sur-Yon et Nantes, le 6 septembre 2013

Les Commissaires aux Comptes

GROUPE Y - BOISSEAU

ERNST & YOUNG et Autres

Emmanuel Boquien

Luc Derrien



**PROCHAINE COMMUNICATION : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2013 - 4 novembre 2013
(après Bourse)**

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, l'industrie du Béton et la Menuiserie industrielle. Groupe multirégional d'origine vendéenne, fort d'un effectif de près de 2 700 salariés, VM Matériaux est présent sur les régions du Grand Ouest et de l'outre-mer ainsi qu'en Chine et au Canada. En 2012, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 689,6 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