



**VM Matériaux**

**Rapport financier  
1<sup>er</sup> semestre 2014**

## 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 8 septembre 2014

Le Président du Directoire

Alain Marion

## II. Rapport semestriel d'activité 30 juin 2014

### A. Evénements significatifs de la période

- Programme de cessions d'actifs

Le Groupe a réalisé la vente de biens immobiliers en février 2014. Cette opération a clôturé le programme de cessions d'actifs annoncé fin 2012. L'ensemble de ce programme a permis au Groupe de réduire son endettement net de plus de 17 M€, proche de l'objectif annoncé.

- Financement

Le Groupe a émis en février 2014 un nouvel emprunt obligataire de 3,8 M€ qui a été souscrit par le fonds Micado France 2018 géré par Portzamparc Gestion et a mis en place un nouveau contrat d'affacturage depuis le mois d'avril 2014. Ces opérations lui permettent de diversifier ses sources de financement et d'augmenter ses liquidités à court terme.

### B. Activité et résultats au 30 juin 2014

IFRS – M€	S1 2014 <sup>(1)</sup>	S1 2013 <sup>(2)</sup>	Var. %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>306,8</b>	329,6	-6,9%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4,0</b>	7,5	-46,8%
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>1,3%</b>	2,3%	-
<b>Résultat Net</b>	<b>2,8</b>	6,0	-53,7%
<b>Marge nette</b>	<b>0,9%</b>	1,8%	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3,0</b>	5,4	-44,7%

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

(2) Les chiffres sont retraités suite à l'application depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 des normes IFRS 10 et 11.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 306,8 M€, en retrait par rapport à la même période de l'exercice 2013 (-4,6% à périmètre retraité et -6,9% à périmètre courant). Le Groupe a notamment été pénalisé sur la période par un sévère ralentissement des mises en chantier et des conditions climatiques défavorables sur la façade ouest en début d'année.

La chute de la construction neuve liée à un environnement économique défavorable, ainsi que la forte baisse des mises en chantier sur nos territoires, impactent principalement le Béton et le Négoce, pour son activité positionnée sur le gros-œuvre.

Ainsi, la rentabilité opérationnelle ressort à 1,3 % du chiffre d'affaires contre 2,3 % l'année précédente avec un résultat opérationnel courant de 4,0 M€ contre 7,5 M€ au premier semestre 2013, reflétant un contexte de dégradation de l'activité sur les zones d'implantation du Groupe.

Afin d'en limiter les effets, VM Matériaux a poursuivi ses efforts de réduction des coûts et d'amélioration de la marge brute. Ainsi, les charges externes diminuent de 1,4 % et les charges de personnel restent stables. Le Groupe poursuit par-ailleurs sa politique rigoureuse de gestion, avec notamment un coût du risque client en recul de plus de 30 %.

La finalisation du plan de cessions d'actifs, mis en œuvre depuis fin 2012, a permis de générer 1,3 M€ de plus-values de cessions sur la période. Le résultat net du Groupe ressort à 3,0 M€ contre 5,4 M€ à fin juin 2013.

### C. Situation financière

Conformément à ses engagements, le Groupe a réduit de 24,5 M€ son endettement net depuis le 30 juin 2013. Celui-ci s'élève à 109,3 M€ contre 133,9 M€ à fin juin 2013.

Cette amélioration s'explique notamment par les opérations de cessions d'actifs non-stratégiques et la trésorerie générée par l'activité sur les douze derniers mois.

De plus, au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe a repris son programme d'investissements internes (3,9 M€ au 30 juin 2014 contre 2,0 M€ au 30 juin 2013) afin de renouveler sa flotte et d'améliorer ses outils commerciaux et de production.

Ainsi, le gearing du Groupe, traditionnellement élevé à cette période compte-tenu de la saisonnalité de l'activité, ressort à 82% contre 106% à fin juin 2013.

#### D. Composition du Conseil de surveillance et du Directoire

A l'issue de l'Assemblée Générale du 23 mai dernier, le Conseil de Surveillance a nommé un nouveau Directoire composé de deux membres, Alain Marion en tant que Président du Directoire et Gérard Charrier en tant que Directeur Général. Par ailleurs, Philippe Audureau a quitté le Directoire pour rejoindre le Conseil de Surveillance.

#### E. Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014.

#### F. Evénements importants depuis le 30 juin et perspectives

Attaché à son indépendance, le Groupe porté par l'implication de ses équipes et de son actionnariat familial, travaille à l'évolution de son organisation et à son fonctionnement opérationnel.

Comme annoncé, VM Matériaux prépare l'avenir et accorde une plus grande délégation à ses différentes activités afin de soutenir et renforcer l'efficacité, la dynamique commerciale et l'agilité de chacune d'entre elles.

#### 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 2013.

### III. Comptes consolidés au 30 juin 2014

#### A. Bilan consolidé

En K€	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013*	30 juin 2013*
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>ACTIF NON COURANT</b>				
Ecart 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>
<b>ACTIF COURANT</b>				
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>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<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>

\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

## B. Compte de résultat consolidé

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>
<b>% ROC / CA</b>		<b>1,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</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 CONSOLIDE</b>		<b>2 798</b>	<b>6 048</b>	<b>13 072</b>
<b>% RN / CA</b>		<b>0,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,0%</b>
dont part du Groupe		3 001	5 427	12 209
<b>% Résultat part du Groupe / CA</b>		<b>1,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>
dont part des participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		-203	621	863
Résultat part du Groupe par action (en euros)	13	1,0 €	1,9 €	4,2 €
Résultat dilué par action (en euros)	13	1,0 €	1,9 €	4,2 €

\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

## 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
<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>			
Résultat net	5 427	621	6 048
<b>Eléments recyclables en résultat net</b>			
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	-	-	-
<b>Eléments non recyclables en résultat net</b>			
Variation des écarts actuariels	-	-	-
Impôts sur les éléments non recyclables en résultat net	-	-	-
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>679</b>	<b>-27</b>	<b>652</b>
<b>Total des produits et charges de la période</b>	<b>6 106</b>	<b>594</b>	<b>6 700</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>			
Résultat net	3 001	-203	2 798
<b>Eléments recyclables en résultat net</b>			
Ecart de conversion	75	-12	63
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture	293	-	293
Impôts sur les éléments recyclables en résultat net	-	-	-
<b>Eléments non recyclables en résultat net</b>			
Variation des écarts actuariels	-	-	-
Impôts sur les éléments non recyclables en résultat net	-	-	-
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>368</b>	<b>-12</b>	<b>356</b>
<b>Total des produits et charges de la période</b>	<b>3 369</b>	<b>-215</b>	<b>3 154</b>

## 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
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	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
<b>Total des produits et charges de la période</b>	-	-	-	<b>6 106</b>	<b>6 106</b>	<b>594</b>	<b>6 700</b>
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
<b>Situation au 30 juin 2013</b>	<b>4 490</b>	<b>20 077</b>	<b>-3 827</b>	<b>100 332</b>	<b>121 072</b>	<b>5 209</b>	<b>126 281</b>
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>4 490</b>	<b>20 158</b>	<b>-3 830</b>	<b>107 352</b>	<b>128 170</b>	<b>5 391</b>	<b>133 561</b>
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	-	-	-	368	368	-12	356
Résultat de la période	-	-	-	3 001	3 001	-203	2 798
<b>Total des produits et charges de la période</b>	-	-	-	<b>3 369</b>	<b>3 369</b>	<b>-215</b>	<b>3 157</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-3 214	-3 214	-88	-3 302
Transaction sans perte ou prise de contrôle	-	-	-	174	174	-383	-209
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Variation actions propres	-	-68	64	-	-4	-	-4
Paiements en actions	-	61	-	-	61	-	61
Autres	-	-	-	-39	-39	-11	-50
<b>Situation au 30 juin 2014</b>	<b>4 490</b>	<b>20 151</b>	<b>-3 766</b>	<b>107 641</b>	<b>128 517</b>	<b>4 694</b>	<b>133 211</b>



## E. Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>En K€</i>	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
- dont variation des stocks et en-cours		-9 706	-5 794	4 879
- dont variation des clients nets		-21 637	-24 453	11 756
- dont variation des fournisseurs		21 027	17 107	-12 273
- dont autres variations		113	1 695	1 039
<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
Augmentation de capital en numéraire		-	-	-
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>

\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

## 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 et 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 8 septembre 2014.

## 2. Principes comptables et règles de consolidation

### Principes généraux et changements de méthode

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2014 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 2013, à l'exception des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ces règles et méthodes sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2013 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](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et listées dans la note 2 page 37 du rapport financier 2013, n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2014 à l'exception d'IFRS 11 qui a été appliquée rétrospectivement au 1<sup>er</sup> janvier 2013 et IFRS 12 qui impactera les informations à fournir en annexe au titre des intérêts détenus dans d'autres entités.

- **La norme IFRS 11** remplace la norme IAS 31 « Participations dans des coentreprises » et l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des coentrepreneurs ». Cette nouvelle norme définit la manière dont doit être traité un partenariat.

En application de cette nouvelle norme, les partenariats, au travers desquels au moins deux parties exercent un contrôle conjoint, sont comptabilisés sur la base des droits et obligations de chacune des parties au partenariat, en prenant en compte notamment la structure, la forme juridique des accords, les droits conférés à chacune des parties par les accords, ainsi que les faits et circonstances le cas échéant :

- les coentreprises qui confèrent des droits dans l'actif net sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, la méthode de l'intégration proportionnelle n'étant plus autorisée,
  - les actifs et passifs (produits et charges) des activités conjointes, qui confèrent à chacun des coparticipants des droits directs dans les actifs et des obligations au titre des passifs, sont comptabilisés selon les intérêts dans l'activité conjointe.
- **La norme IFRS 12** complète les informations à fournir au titre des participations dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et/ou des entités structurées non consolidées. Cette norme s'appliquera pour la première fois au Groupe pour l'établissement des comptes consolidés au titre de l'exercice 2014 et entraînera la présentation de nouvelles informations en notes annexes.

Le Groupe a mené des travaux de revue de l'ensemble de ses partenariats qui constituent des coentreprises. En conséquence, ces coentreprises pour lesquelles nous exerçons un contrôle conjoint avec un partenaire et nous confèrent des droits sur l'actif net, sont dorénavant consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

L'impact de l'application rétroactive de ces normes au 1<sup>er</sup> janvier 2013 est présenté en note 18 de l'annexe au comptes consolidés semestriels.

### 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 2013 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'Unité Génératrice de Trésorerie (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<sup>er</sup> semestre est fondée sur les calculs prévisionnels réalisés à la fin de l'année précédente.

## 3. Faits marquants

### ➤ Programme de cession d'actifs

Le Groupe a réalisé la vente de biens immobiliers en février 2014. Cette opération a clôturé le programme de cessions d'actifs annoncé fin 2012. L'ensemble de ce programme a permis au Groupe de réduire son endettement net de plus de 17 M€, proche de l'objectif annoncé.

### ➤ Financement

Le Groupe a émis en février un nouvel emprunt obligataire de 3,8 M€ qui a été souscrit par le fonds Micado France 2018 géré par Portzamparc Gestion (voir note 8) et a mis en place un nouveau contrat d'affacturage depuis le mois d'avril 2014 (voir note 5 et 9).

Ces opérations permettent au Groupe de sécuriser son risque de liquidité et d'augmenter ses liquidités à court terme.

## 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 2014 sont détaillés ci-dessous :

En K€	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres*	Total Groupe
Total ventes	205 354	68 977	42 541	11 052	327 924
Inter-secteurs	-822	-5 394	-4 185	-10 743	-21 144
Ventes	204 532	63 583	38 356	309	306 780
Résultat opérationnel courant	55	2 787	704	434	3 980
Résultat opérationnel	1 390	2 826	710	434	5 360
Résultat financier					-1 400
Résultat avant impôt					3 960
Quote-part des résultats des entreprises associées					215
Impôt					-1 377
<b>Résultat net</b>					<b>2 798</b>
Stock	74 334	12 387	4 337	-	91 058

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

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

En K€	Négoce	Menuiserie	Béton	Autres*	Total Groupe
Total ventes	227 274	68 580	45 211	11 016	352 081
Inter-secteurs	-776	-5 854	-5 250	-10 631	-22 511
Ventes	226 498	62 726	39 961	385	329 570
Résultat opérationnel courant	3 179	2 060	1 289	949	7 477
Résultat opérationnel	5 158	2 855	1 246	937	10 196
Résultat financier					-1 457
Résultat avant impôt					8 739
Quote-part des résultats des entreprises associées	281		7		288
Impôt					-2 979
<b>Résultat net</b>					<b>6 048</b>
Stock	74 673	12 993	4 405	-	92 071

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

\*\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

## 5. Clients

	30 Juin 2014	30 Juin 2013*	31 Décembre 2013*
Clients	102 499	117 866	81 636
Dépréciation	-7 814	-8 541	-8 625
<b>Clients nets</b>	<b>94 685</b>	<b>109 325</b>	<b>73 011</b>

\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

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

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
<b>Créances cédées</b>	<b>21 063</b>	<b>16 538</b>	<b>28 638</b>

En avril 2014, le Groupe a mis en place un nouveau contrat d'affacturage (voir note 9).

## 6. Capital apporté

	Nombre d'actions	Dont nombre d'actions propres	Actions ordinaires	Primes	Actions propres	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>2 993 643</b>	<b>78 982</b>	<b>4 490</b>	<b>20 102</b>	<b>-3 925</b>	<b>20 667</b>
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	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>2 993 643</b>	<b>76 243</b>	<b>4 490</b>	<b>20 077</b>	<b>-3 827</b>	<b>20 740</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>2 993 643</b>	<b>75 039</b>	<b>4 490</b>	<b>20 158</b>	<b>-3 830</b>	<b>20 818</b>
Plans d'options sur actions réservés aux salariés						
- valeur des services rendus	-	-	-	61	-	61
- sommes reçues des émissions d'actions	-	-	-	-	-	-
Variation des actions propres	-	-3 604	-	-68	64	-4
<i>Dont contrat de liquidité</i>	-	-158	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>2 993 643</b>	<b>71 435</b>	<b>4 490</b>	<b>20 151</b>	<b>-3 766</b>	<b>20 875</b>

### ➤ Stock-options

Des options sur actions ont été attribuées aux dirigeants et à certains salariés sans condition de performance en janvier 2014. 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 :

	2014
Nombre au 1 <sup>er</sup> janvier	88 860
Actions octroyées	11 800
Actions exercées	-
Actions résiliées	-10 400
<b>Au 30 juin</b>	<b>90 260</b>

### ➤ 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 :

	2014
Nombre au 1 <sup>er</sup> janvier	6 465
Actions attribuées	2 600
Actions exercées	-3 445
Actions résiliées	-80
<b>Au 30 juin</b>	<b>5 540</b>

## 7. Provisions pour autres passifs

	Engagements de retraite	Médailles du travail	Litiges	Restructuration	Autres	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014 *</b>	<b>12 949</b>	<b>452</b>	<b>1 747</b>	<b>2 720</b>	<b>2 240</b>	<b>20 108</b>
Dotations		8	691		312	1 011
Reprise de montants non utilisés			-97	-64	-2	-163
Reprise de montants utilisés			-358	-568	-98	-1 024
Reclassement						-
Variation de périmètre						-
Avantages du personnel	489					489
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>13 438</b>	<b>460</b>	<b>1 983</b>	<b>2 088</b>	<b>2 452</b>	<b>20 421</b>

\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

Au cours de la période, le Groupe a poursuivi la reprise de sa provision pour restructuration à hauteur de 0,6 M€ (dont 0,1 M€ de provision non utilisée).

## 8. Emprunts

### ➤ Variation des dettes financières au cours de l'exercice

	2014
Dettes financières au 1 <sup>er</sup> janvier*	118 133
Variation de périmètre	0
Nouveaux emprunts	5 599
Remboursement d'emprunts	-17 869
Variation des découverts bancaires	12 664
Autres variations (instruments financiers, crédit-bail, différence de change)	-237
<b>Dettes financières au 30 juin</b>	<b>118 290</b>

\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

### ➤ Analyse des dettes financières

	30 Juin 2014	30 Juin 2013*	31 Décembre 2013*
<b>Non courant</b>			
• Emprunts obligataires	10 579	3 024	6 731
• Emprunts bancaires	34 563	49 888	44 984
• Capital restant dû sur crédits-bails et locations	2 459	2 913	2 684
• Emprunts et dettes financières diverses	7 889	10 665	9 595
<b>Total I</b>	<b>55 490</b>	<b>66 490</b>	<b>63 994</b>
<b>Courant</b>			
• Emprunts bancaires	24 330	32 326	28 157
• Capital restant dû sur crédits-bails et locations	465	685	520
• Emprunts et dettes financières diverses	6 114	4 363	6 353
<b>Total II</b>	<b>30 909</b>	<b>37 374</b>	<b>35 030</b>
<b>Total des emprunts et autres dettes financières (I+II)</b>	<b>86 400</b>	<b>103 864</b>	<b>99 024</b>
• Concours bancaires	31 891	50 158	19 109
• Escomptes	0	132	0
<b>Sous-total</b>	<b>31 891</b>	<b>50 290</b>	<b>19 109</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>118 290</b>	<b>154 154</b>	<b>118 133</b>

\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

### ➤ Echéances des emprunts et autres dettes financières\*

	30 Juin 2014	30 Juin 2013**	31 Décembre 2013**
A moins d'un an	30 909	37 374	35 030
De 1 à 2 ans	20 839	25 954	23 301
De 2 à 3 ans	9 228	17 087	15 383
De 3 à 4 ans	4 674	8 047	6 273
De 4 à 5 ans	10 850	3 498	7 369
A plus de 5 ans	9 900	11 904	11 668
<b>Total</b>	<b>86 400</b>	<b>103 864</b>	<b>99 024</b>

\*Hors concours bancaires et escomptes

\*\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

## ➤ Emprunts obligataires

Société emprunteuse	Taux d'intérêt		Date d'émission	Échéance	30 juin 2014		30 juin 2013		31 décembre 2013	
	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	3 087	3 100	3 074	3 100	3 081
VM Matériaux	6,50%	6,29%	05/03/2014	02/10/2018	3 800	3 893	-	-	-	-
VM Matériaux	6,00%	6,44%	27/12/2013	27/12/2019	3 800	3 711	-	-	3 800	3 703
<b>Total</b>					<b>10 700</b>	<b>10 691</b> <sup>(1)</sup>	<b>3 100</b>	<b>3 074</b> <sup>(2)</sup>	<b>6 900</b>	<b>6 784</b> <sup>(3)</sup>

(1) dont 112 K€ d'intérêts courus non échus

(2) dont 50 K€ d'intérêts courus non échus

(3) dont 53 K€ d'intérêts courus non échus

VM Matériaux a émis le 5 mars 2014 un nouvel emprunt obligataire de 3,8 M€ 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.

## 9. Exposition aux risques financiers

Les ratios d'endettement sont les suivants :

	30 Juin 2014	30 juin 2013*	31 décembre 2013*
Dettes financières brutes	118 290	154 154	118 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 920	20 255	15 890
Dettes financières nettes	109 370	133 899	102 243
Total des capitaux propres	133 211	126 281	133 561
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>82 %</b>	<b>106 %</b>	<b>77 %</b>

\*Les états financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2013 ont été retraités suite à l'application de la norme IFRS 11 (voir notes 2 et 18).

Afin de sécuriser son risque de liquidité, le Groupe a mis en place un nouvel emprunt obligataire (note 8) et un nouveau contrat d'affacturage.

Ce nouveau programme d'affacturage permet également au Groupe d'augmenter ses liquidités à court terme. Il se traduit par une cession sans recours pour les créances cédées et assurées.

L'analyse des risques et avantages telle que définie par IAS39 a conduit le Groupe à décomptabiliser les créances cédées avec le transfert de la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Le Factor s'est engagé à mettre à la disposition du Groupe une ligne de financement global d'un montant maximum de 80,0 M€.

Au 30 juin 2014, les créances cédées et déconsolidées s'élèvent à 21,1 M€ (voir note 5).

## 10. 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 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Swap de taux	60 000	90 000	90 000
Caps	-	-	-
<b>Total</b>	<b>60 000</b>	<b>90 000</b>	<b>90 000</b>

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

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Options de change	-	-	-
Change à terme	791	742	363
<b>Total</b>	<b>791</b>	<b>742</b>	<b>363</b>

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

Au 30 juin 2014, la juste valeur de ces instruments financiers comptabilisée au bilan est :

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Instruments financiers de change (Actifs)	8	-	-
Instruments financiers de change (Passifs)	-2	-4	-7
Instruments financiers de taux d'intérêts (Actifs)	-	-	-
Instruments financiers de taux d'intérêts (Passifs)	-748	-1 471	-1 027
<b>Total net</b>	<b>-742</b>	<b>-1 475</b>	<b>-1 034</b>

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.

## 11. Chiffre d'affaires

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

	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Chiffre d'affaires courant</b>	<b>306,8</b>	<b>329,6</b>
Sud-ouest (cession au 31/01/2013)		-5,4
Isiland (cession au 31/05/2013)		-0,6
Piégut (cession au 30/09/2013)		-0,9
Limoges (fermeture au 31/12/2013)		-1,0
<b>Chiffre d'affaires retraité</b>	<b>306,8</b>	<b>321,7</b>

## 12. Autres produits et charges opérationnels

	30 juin 2014	30 juin 2013
Ecart d'acquisition négatif	-	-
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	-	410 <sup>(3)</sup>
Cession d'immobilier	1 301 <sup>(1)</sup>	1 312 <sup>(4)</sup>
Reprise non utilisée sur frais de restructuration	64 <sup>(2)</sup>	1 196 <sup>(5)</sup>
Autres produits	15	-
<b>Total autres produits opérationnels</b>	<b>1 380</b>	<b>2 918</b>
Frais de restructuration	-	-180 <sup>(6)</sup>
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres dépréciations d'actifs	-	-
Moins-values sur cession de titres	-	-19
<b>Total autres charges opérationnelles</b>	<b>-</b>	<b>-199</b>
<b>Total autres produits (+) et charges (-) opérationnels</b>	<b>1 380</b>	<b>2 719</b>



En 2014, les autres produits et charges opérationnels comprennent principalement la cession d'actifs immobiliers pour 1 301 K€ (1), ainsi qu'une reprise de provision non utilisée de 64 K€ (2) (voir note 7).

En 2013, les autres produits et charges opérationnels incluaient des plus values réalisées lors de la cession des fonds de commerce du Sud-ouest à hauteur de 410 K€ (3) et d'actifs immobiliers pour 1 312 K€ (4), ainsi qu'une reprise de provision non utilisée de 1 196 K€ (5).

### 13. Résultat 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 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Résultat net part du Groupe	3 001	5 427	12 209
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 922 208	2 914 569	2 918 604
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>1,03</b>	<b>1,86</b>	<b>4,18</b>

#### ➤ 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 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Résultat net part du Groupe	3 001	5 427	12 209
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	2 922 208	2 914 569	2 918 604
Ajustements :			
- <i>souscription potentielle d'actions à la levée des bons de souscription</i>	-	-	-
- <i>options sur actions</i>	12 336	-	1 806
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué	2 934 544	2 914 723	2 920 410
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>1,02</b>	<b>1,86</b>	<b>4,18</b>

### 14. Dividende par action

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Nombre d'actions composant le capital au 1 <sup>er</sup> janvier (1)	2 993 643	2 993 643	2 993 643
Montant total du dividende versé (en K€)	3 214	-	-
<b>Dividende par action versé (en €)</b>	<b>1,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Dont 72 214 actions propres en juin 2014 et 75 039 en juin et décembre 2013

### 15. Regroupements et cessions d'entreprise

#### ➤ Variations de périmètre 2014

- En février, le Groupe a pris une participation complémentaire de 5,41 % dans le capital de la société Atlantem Canada. Cette prise de participation permet au Groupe de détenir 96,48 % de cette société.
- En mars, le Groupe a exercé l'engagement réciproque d'achat et de vente du solde des titres de la Havraise de Matériaux. Le pourcentage de contrôle et d'intérêt tenait compte de cet engagement, en conséquence il n'y a pas d'impact sur le périmètre de consolidation.

## 16. 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 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Engagements de prise de participations	-	-	-

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 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Garanties financières données (cautions, hypothèques, ...)	48 899	54 579	57 163

### ➤ Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles

Engagements hors bilan donnés liés aux activités opérationnelles	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
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€.

## 17. Taux de conversion

Taux en euros		Cours de clôture		Cours moyen annuel	
		30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Pays	Unité monétaire				
Canada	Dollar Canadien	0,685448	0,729182	0,665262	0,749326
Chine	Yuan	0,118033	0,124564	0,118319	0,123011
Etats-Unis	Dollar US	0,732172	0,764526	0,729670	0,761134

## 18. Impacts liés à la première application des normes IFRS 10 et 11

Les tableaux suivants présentent sur l'exercice 2013 les effets des nouvelles normes IFRS 10 et 11 applicables de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2014, après son adoption par l'Union européenne, telles que décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés condensés du 30 juin 2014.

### ➤ Filiales impactées par la norme IFRS 11

Négoce de matériaux de construction	Méthode de consolidation avec l'application IFRS11	Méthode de consolidation avant l'application IFRS11
JOSEPH COTTRELL	Mise en équivalence	Intégration proportionnelle
LM MARTINIQUE	Mise en équivalence	Intégration proportionnelle

➤ Bilan consolidé

En K€	30 juin 2013			31 décembre 2013		
	Publié	Impacts IFRS 11	Retraité	Publié	Impacts IFRS 11	Retraité
<b>ACTIF</b>						
<b>ACTIF NON COURANT</b>						
Ecarts d'acquisition	74 591	-4 913	69 678	74 067	-4 913	69 154
Immobilisations incorporelles	4 046	-3	4 043	3 675	-2	3 672
Immobilisations corporelles	95 872	-804	95 068	88 456	-739	87 717
Participations dans des entreprises associées	997	7 785	8 782	1 187	7 741	8 928
Autres actifs financiers	2 559	-119	2 440	2 566	-118	2 448
Impôts différés actifs	560	-25	535	701	-91	610
<b>Total actif non courant</b>	<b>178 625</b>	<b>1 921</b>	<b>180 546</b>	<b>170 652</b>	<b>1 878</b>	<b>172 530</b>
<b>ACTIF COURANT</b>						
Stocks et en-cours	96 346	-4 275	92 071	85 241	-3 914	81 327
Clients et comptes rattachés	111 281	-1 956	109 325	74 946	-1 935	73 011
Autres créances	34 487	-515	33 972	36 023	-465	35 558
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 387	-132	20 255	15 998	-108	15 890
<b>Total actif courant</b>	<b>262 502</b>	<b>-6 878</b>	<b>255 624</b>	<b>212 208</b>	<b>-6 423</b>	<b>205 785</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>441 127</b>	<b>-4 957</b>	<b>436 170</b>	<b>382 860</b>	<b>-4 545</b>	<b>378 315</b>
<b>PASSIF</b>						
<b>CAPITAL ET RESERVES</b>						
Capital	4 490	-	4 490	4 490	-	4 490
Réserves consolidées	114 982	-	114 982	115 301	-	115 301
Actions autodétenues	-3 827	-	-3 827	-3 830	-	-3 830
<b>Résultat part du Groupe</b>	<b>5 427</b>	<b>-</b>	<b>5 427</b>	<b>12 209</b>	<b>-</b>	<b>12 209</b>
<b>Total capital et réserves part du Groupe</b>	<b>121 072</b>	<b>-</b>	<b>121 072</b>	<b>128 170</b>	<b>-</b>	<b>128 170</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)						
Réserves	4 588	-	4 588	4 528	-	4 528
Résultat	621	-	621	863	-	863
<b>Total capital et réserves part des participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>5 209</b>	<b>-</b>	<b>5 209</b>	<b>5 391</b>	<b>-</b>	<b>5 391</b>
<b>FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>126 281</b>	<b>-</b>	<b>126 281</b>	<b>133 561</b>	<b>-</b>	<b>133 561</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>						
Impôts différés passifs	2 342	-	2 342	3 137	-	3 137
Provisions pour risques et charges	17 201	-222	16 979	17 623	-235	17 388
Emprunts et dettes financières	66 563	-73	66 490	64 053	-59	63 994
Autres passifs non courants	94	-	94	89	-	89
<b>Total passif non courant</b>	<b>86 200</b>	<b>-295</b>	<b>85 905</b>	<b>84 902</b>	<b>-294</b>	<b>84 609</b>
<b>PASSIF COURANT</b>						
Emprunts et dettes financières	89 534	-1 870	87 664	55 869	-1 730	54 139
Dettes fournisseurs	99 405	-2 136	97 269	69 795	-1 919	67 876
Provisions pour risques et charges	4 828	-	4 828	2 720	-	2 720
Autres passifs courants	34 878	-656	34 222	36 013	-602	35 411
<b>Total passif courant</b>	<b>228 646</b>	<b>-4 662</b>	<b>223 983</b>	<b>164 397</b>	<b>-4 251</b>	<b>160 146</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>441 127</b>	<b>-4 957</b>	<b>436 170</b>	<b>382 860</b>	<b>-4 545</b>	<b>378 315</b>

➤ Compte de résultat

En K€	30 juin 2013			31 décembre 2013		
	Publié	Impacts IFRS 11	Retraité	Publié	Impacts IFRS 11	Retraité
Chiffre d'affaires	338 314	-8 744	329 570	651 824	-17 300	634 524
Achats consommés	-215 813	6 122	-209 691	-409 759	11 976	-397 783
Charges de personnel	-61 500	1 201	-60 299	-120 087	2 413	-117 674
Charges externes	-40 552	1 215	-39 337	-78 310	2 449	-75 861
Impôts et taxes	-5 406	125	-5 281	-10 668	283	-10 385
Dotations / reprises amortissements	-7 695	105	-7 590	-15 347	211	-15 136
Dotations / reprises provisions	1 737	43	1 780	1 140	151	1 291
Autres produits d'exploitation	1 594	-304	1 290	3 756	-447	3 309
Autres charges d'exploitation	-2 987	22	-2 965	-6 013	126	-5 887
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>7 692</b>	<b>-215</b>	<b>7 477</b>	<b>16 536</b>	<b>-139</b>	<b>16 397</b>
<b>% ROC / CA</b>	<b>2,3%</b>		<b>2,3%</b>	<b>2,5%</b>		<b>2,6%</b>
Autres produits opérationnels	2 918	-	2 918	5 391	-	5 391
Autres charges opérationnelles	-199	-	-199	-175	-	-175
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>	<b>2 718</b>	<b>-</b>	<b>2 718</b>	<b>5 216</b>	<b>-</b>	<b>5 216</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 410</b>	<b>-215</b>	<b>10 196</b>	<b>21 752</b>	<b>-</b>	<b>21 752</b>
Produits financiers	395	-	395	524	-2	522
Charges financières	-1 869	17	-1 852	-3 778	39	-3 739
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 474</b>	<b>17</b>	<b>-1 457</b>	<b>-3 254</b>	<b>37</b>	<b>-3 217</b>
Impôts sur les résultats	-3 045	66	-2 979	-5 757	23	-5 734
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>5 892</b>	<b>-132</b>	<b>5 760</b>	<b>12 741</b>	<b>-79</b>	<b>12 661</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	156	132	288	331	79	410
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>6 048</b>	<b>-</b>	<b>6 048</b>	<b>13 072</b>	<b>-</b>	<b>13 072</b>
<b>% RN / CA</b>	<b>1,8%</b>	<b>-</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-</b>	<b>2,0%</b>
dont part du Groupe	5 427	-	5 427	12 209	-	12 209
<b>% Résultat part du Groupe / CA</b>	<b>1,6%</b>	<b>-</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-</b>	<b>1,9%</b>
dont part des participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	621	-	621	863	-	863
Résultat part du Groupe par action (en euros)	1,9 €	-	1,9 €	4,2 €	-	4,2 €
Résultat dilué par action (en euros)	1,9 €	-	1,9 €	4,2 €	-	4,2 €

➤ Tableau consolidé des flux de trésorerie

En K€	30 juin 2013			31 décembre 2013		
	Publié	Impacts IFRS 11	Retraité	Publié	Impacts IFRS 11	Retraité
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>						
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>6 048</b>		<b>6 048</b>	<b>13 072</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	3 088	-105	2 983	9 726	-226	9 500
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	657	-11	646	633	-16	616
- Plus et moins-values de cession et autres	-922	-16	-938	-2 469	-26	-2 496
- Quote-part des sociétés mises en équivalence	-156	-132	-288	-331	-79	-410
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-141	72	-69	-	72	72
- Coût de l'endettement financier net	1 539	-12	1 527	3 103	-28	3 075
- Charge d'impôt	3 045	-66	2 979	5 757	-23	5 734
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers</b>	<b>13 157</b>	<b>-270</b>	<b>12 887</b>	<b>29 491</b>	<b>-328</b>	<b>29 163</b>
Coût de l'endettement financier net payé	-1 558	12	-1 546	-3 121	28	-3 093
Impôt payé	-3 445	31	-3 414	-3 831	65	-3 766
Variation du BFR lié à l'activité	-12 219	775	-11 444	4 825	577	5 401
- dont variation des stocks et en-cours	-6 104	310	-5 794	4 930	-51	4 879
- dont variation des clients nets	-24 185	-268	-24 453	12 120	-289	11 756
- dont variation des fournisseurs	16 838	269	17 107	-12 760	487	-12 273
- dont autres variations	1 232	463	1 695	535	429	1 039
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-4 065</b>	<b>548</b>	<b>-3 517</b>	<b>27 364</b>	<b>342</b>	<b>27 705</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>						
Acquisitions d'immobilisations	-2 836	81	-2 755	-5 750	154	-5 596
Cessions d'immobilisations	2 587	-	2 587	3 567	-	3 567
Incidence sur la variation de périmètre	-2 356	-	-2 356	-1 372	-	-1 372
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-2 605</b>	<b>81</b>	<b>-2 524</b>	<b>-3 555</b>	<b>154</b>	<b>-3 401</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>						
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-544	-	-544	-544	-	-544
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-	-	-	-
Acquisition d'intérêts minoritaires sans prise de contrôle	-	-	-	-84	-	-84
Emission d'emprunts	5 316	-113	5 203	19 720	-136	19 584
Remboursement d'emprunts	-18 309	59	-18 250	-35 958	93	-35 865
Rachats et reventes d'actions propres	98	-	98	95	-	95
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-13 439</b>	<b>-54</b>	<b>-13 492</b>	<b>-16 771</b>	<b>-43</b>	<b>-16 814</b>
Incidence de la variation des taux de change	-62	-	-62	-270	-	-270
<b>Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>-20 170</b>	<b>575</b>	<b>-19 595</b>	<b>6 768</b>	<b>453</b>	<b>7 221</b>
Trésorerie d'ouverture	-11 518	1 078	-10 440	-11 518	1 078	-10 440
Trésorerie de clôture	-31 688	1 653	-30 035	-4 750	1 531	-3 219
<b>Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>-20 170</b>	<b>575</b>	<b>-19 595</b>	<b>6 768</b>	<b>453</b>	<b>7 221</b>

## 19. 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014, 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 de votre 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2 et 18 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui exposent les incidences de la première application de la norme IFRS 11 relative aux partenariats.

### 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 12 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

GROUPE Y - BOISSEAU

ERNST & YOUNG et Autres

Emmanuel Boquien

Luc Derrien

-----

Le Groupe VM Matériaux rappelle être éligible au nouveau PEA-PME. En conséquence, les actions VM Matériaux peuvent être intégrées au sein des comptes PEA-PME qui bénéficient des mêmes avantages fiscaux que le plan d'épargne en actions (PEA) traditionnel.

**PROCHAINE COMMUNICATION** : Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2014, le 4 novembre 2014 (après Bourse)  
*Retrouvez l'intégralité de notre communication financière sur [www.vm-materiaux.fr](http://www.vm-materiaux.fr)*

---

## À PROPOS

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 plus 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.

**VM Matériaux est coté sur NYSE- Euronext Paris, Compartiment C**

**Indices** : CAC SMALL, CAC MID & SMALL , CAC ALL TRADABLE, **Gaia Index**

**Codes** : ISIN FR0000066540, Mnémo : VMMA

**Bloomberg** VMM.FP, **Reuters** VMMP.PA

## VM Matériaux

Alain MARION - Président du Directoire  
Caroline LUTINIER - Responsable Communication Groupe  
Tél. : 02 51 08 08 08  
Courriel : [communication@vm-materiaux.fr](mailto:communication@vm-materiaux.fr)

## ACTUS finance & communication

Corinne PUISSANT  
Relations Analystes/Investisseurs  
Tél. : 01 53 67 36 57 - Courriel : [cpuissant@actus.fr](mailto:cpuissant@actus.fr)  
Anne-Catherine BONJOUR  
Relations Presse  
Tél. : 01 53 67 36 93 - Courriel : [acbonjour@actus.fr](mailto:acbonjour@actus.fr)