

# **ROCAMAT**

Société anonyme au capital de 20.190.474 euros  
Siège social : 58 Quai de la Marine - 93450 L'Ile Saint-Denis  
572 086 577 R.C.S. BOBIGNY

**RAPPORT D'ACTIVITE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE**  
**AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2009**

# ROCAMAT

## Etats financiers consolidés semestriels résumés au 30 Juin 2009

<b>Plan</b>	<b>Page</b>
A. Compte de résultat consolidé semestriel résumé	p. 2
B. Bilan consolidé semestriel résumé	p. 3
C. Tableau consolidé des flux de trésorerie semestriels résumé	p. 4
D. Etats consolidés du résultat global	p. 5
E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels résumé	p. 6
F. Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés	p. 7

## A. Compte de Résultat consolidé semestriel

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Note	Semestre clos le 30 juin		
		2009	2008 retraité (1)	2008 publié
Ventes de biens		32 905	43 404	46 333
Ventes de services		6 536	7 578	7 578
<b>Chiffre d'affaires</b>	1	<b>39 441</b>	<b>50 982</b>	<b>53 911</b>
Production immobilisée		836	308	308
Achats consommés		(5 190)	(7 192)	(8 911)
Charges de personnel		(17 035)	(19 311)	(19 563)
Charges externes		(18 290)	(23 216)	(24 277)
Impôts et taxes		(1 069)	(1 104)	(1 117)
Dotations aux amortissements		(2 490)	(2 805)	(2 809)
Dotations aux provisions		(482)	(536)	(617)
Variation des stocks d'en cours et produits finis		(1 108)	382	382
Autres produits et charges d'exploitation		(94)	719	237
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(5 481)</b>	<b>(1 773)</b>	<b>(2 456)</b>
Autres produits opérationnels	9	2 722	537	537
Autres charges opérationnelles	9	(2 594)	(1 237)	(1 255)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(5 353)</b>	<b>(2 473)</b>	<b>(3 174)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	1	21
Coût de l'endettement financier brut		(1 702)	(1 942)	(1 993)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(1 702)</b>	<b>(1 941)</b>	<b>(1 972)</b>
Autres produits et charges financiers		798	(860)	(961)
<b>Résultat des sociétés intégrées, avant impôt sur le résultat</b>		<b>(6 257)</b>	<b>(5 273)</b>	<b>(6 107)</b>
Impôts sur les résultats	10	717	2 034	2 034
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(11)	(2)	(2)
<b>Résultat de l'exercice hors activités abandonnées</b>		<b>(5 551)</b>	<b>(3 241)</b>	<b>(4 075)</b>
<b>Résultat lié aux activités abandonnées</b>		<b>(53)</b>	<b>(809)</b>	<b>24</b>
<b>Résultat de l'exercice du groupe</b>		<b>(5 604)</b>	<b>(4 050)</b>	<b>(4 050)</b>
<b>Revenant :</b>				
Aux actionnaires de ROCAMAT SA		(5 614)	(4 059)	(4 059)
Aux intérêts minoritaires		10	9	9
		<b>(5 604)</b>	<b>(4 050)</b>	<b>(4 050)</b>
<b>Résultats et résultat dilué par action</b> (en € par action)				
– Nombre moyen d'actions en circulation	5	10 095 237	10 095 237	10 095 237
– Résultat par action		(0.56)	(0.40)	(0.40)
– Résultat dilué par action		(0.56)	(0.40)	(0.40)

Les notes en pages 7 à 25 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

(1) Le résultat au 30 juin 2008 est retraité des activités abandonnées « Voirie » de Cominex. Voir paragraphe IV de l'annexe aux comptes semestriels.

## B. Bilan Consolidé Semestriel

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Note	Au	
		30 juin 2009	31 décembre 2008
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations incorporelles		2 494	2 482
Ecart d'acquisition	2	3 714	3 714
Immobilisations corporelles		39 021	39 934
Participations dans des entreprises associées		4	649
Impôts différés actifs	4	4 921	3 696
Actifs financiers non courants		1 163	1 593
Autres débiteurs non courants		786	577
		<b>52 103</b>	<b>52 645</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks		25 064	26 857
Clients		19 539	17 993
Autres débiteurs courants		3 963	3 849
Instruments financiers dérivés courants	3	1 246	159
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	3 238	3 393
		<b>53 050</b>	<b>52 251</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>		-	-
<b>Total de l'actif</b>		<b>105 153</b>	<b>104 896</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	5	20 190	20 190
Primes liées au Capital		9 527	9 527
Autres réserves		(4 840)	6 311
Résultats non distribués		(5 614)	(12 410)
<b>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société</b>		<b>19 263</b>	<b>23 618</b>
Intérêts minoritaires		356	346
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>19 619</b>	<b>23 964</b>
<b>Passif non courant</b>			
Dettes financières	8	36 101	30 944
Impôts différés passifs		4 698	4 270
Engagements de retraite		1 498	1 411
Provisions pour autres passifs	6	2 266	1 825
Instruments financiers dérivés	3	90	78
Autres dettes non courantes		1 024	1 511
		<b>45 677</b>	<b>40 039</b>
<b>Passif courant</b>			
Fournisseurs		10 480	14 032
Autres dettes courantes		12 008	11 033
Dettes d'impôt sur le résultat		103	206
Dettes financières	8	15 006	12 202
Instruments financiers dérivés	3	1 219	2 265
Provisions pour autres passifs	6	1 041	1 119
		<b>39 857</b>	<b>40 857</b>
<b>Passifs destinés à être cédés</b>		-	<b>36</b>
<b>Total du passif</b>		<b>85 534</b>	<b>80 932</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>105 153</b>	<b>104 896</b>

Les notes en pages 7 à 25 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

## C. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008 Retraité (1)	2008 Publié
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
Résultat net consolidé	(5 551)	(3 242)	(4 075)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés aux opérations			
- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors provisions sur actifs circulants)	2 944	3 234	3 301
- Ecart de conversion			
- Plus et moins-values de cession	(687)	(101)	(101)
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées	11	2	2
- Autres éliminations	(51)	(2)	(2)
<i>Marge Brute d'Autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</i>	<i>(3 334)</i>	<i>(109)</i>	<i>(875)</i>
- Coût de l'endettement financier net	1 336	1 777	1 777
- Charge / (Produit) d'impôts sur le résultat	(717)	(2 034)	(2 034)
<i>Marge Brute d'Autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</i>	<i>(2 715)</i>	<i>(366)</i>	<i>(1 132)</i>
- Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(2 933)	(2 225)	(916)
- Stocks	1 962	997	1 678
- Créances clients et autres débiteurs	(2 926)	(2 087)	622
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(1 968)	(1 135)	(3 216)
- Intérêts payés	(1 336)	(1 776)	(1 776)
- Impôts (payés) / reçus	498	(99)	(99)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(6 485)</b>	<b>(4 466)</b>	<b>(3 923)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 020)	(2 169)	(2 169)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	1 739	153	153
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	(32)	(38)	(38)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	(103)	(103)
Diminution des immobilisations financières	742	-	-
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>429</b>	<b>(2 157)</b>	<b>(2 157)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	3 427	2 781	2 781
Décaissements liés aux remboursements d'emprunts	(2 434)	(2 702)	(3 857)
Augmentation / (Diminution) de la dette d'affacturage	(1 854)	1 612	1 612
Augmentation / (Diminution) des concours d'associés	3 186	941	941
Augmentation / (Diminution) des dettes financières diverses	121	9	9
Incidence de variation de change	(293)	-	-
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>2 153</b>	<b>2 641</b>	<b>1 486</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées</b>	<b>(98)</b>	<b>(423)</b>	<b>190</b>
<b>Variation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des découverts bancaires</b>	<b>(4 001)</b>	<b>(4 404)</b>	<b>(4 404)</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	1 245	2 343	2 343
Profits / (pertes) de change sur la trésorerie et les découverts bancaires			
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture</b>	<b>(2 756)</b>	<b>(2 061)</b>	<b>(2 061)</b>

Les notes en pages 7 à 25 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

(1) Le résultat au 30 juin 2008 est retraité des activités abandonnées « Voirie » de Cominex. Voir paragraphe IV de l'annexe aux comptes semestriels.

## D. Etats consolidés du résultat global

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

Note	Semestre clos le	
	30 juin	
	2009	2008
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(5 604)</b>	<b>(4 050)</b>
Ecart actuariels sur les engagements de retraite	-	227
Ecart de conversion	(36)	(991)
Couverture des flux de trésorerie	1 176	34
Impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	(5)	(57)
<b>Total du résultat global reconnu en capitaux propres</b>	<b>1 135</b>	<b>(786)</b>
<b>Total du résultat global de la période</b>	<b>(4 469)</b>	<b>(4 836)</b>
Attribuable :		
- aux propriétaires de la société mère	<b>(4 479)</b>	<b>(4 845)</b>
- aux participations ne donnant pas le contrôle	10	9

Les notes en pages 7 à 25 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

## E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Revenant aux actionnaires de la Société				Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres	
	Capital social	Réserves					Résultat
		Ecarts actuariels	Conversion	Autres réserves			
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>20 190</b>		<b>112</b>	<b>18 453</b>	<b>334</b>	<b>348</b>	<b>39 437</b>
Couvertures de flux de trésorerie, nettes d'impôts				34		-	34
Ecarts actuariels sur engagements de retraite, nets d'impôt		171				-	171
Différences de conversion			(991)			-	(991)
Profit (charge) net (te) comptabilisé(e) directement en capitaux propres		171	(991)	34		-	(786)
Résultat du semestre					(4 059)	9	(4 050)
<b>Total des produits comptabilisés pour le semestre clos le 30 juin 2008</b>		<b>171</b>	<b>(991)</b>	<b>34</b>	<b>(4 059)</b>	<b>9</b>	<b>(4 836)</b>
Résultat affecté en réserves				334	(334)		
Autres mouvements				89		-	89
<b>Solde au 30 juin 2008</b>	<b>20 190</b>	<b>171</b>	<b>(879)</b>	<b>18 910</b>	<b>(4 059)</b>	<b>357</b>	<b>34 690</b>

	Revenant aux actionnaires de la Société				Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres	
	Capital social	Réserves					Résultat
		Ecarts actuariels	Conversion	Autres réserves			
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>20 190</b>	<b>(2)</b>	<b>(216)</b>	<b>16 056</b>	<b>(12 410)</b>	<b>346</b>	<b>23 964</b>
Couvertures de flux de trésorerie, nettes d'impôts				1 171		-	1 171
Ecarts actuariels sur engagements de retraite, nets d'impôt							
Différences de conversion			(36)				(36)
Profit (charge) net (te) comptabilisé(e) directement en capitaux propres			(36)	1 171			1 135
Résultat du semestre					(5 614)	10	(5 604)
<b>Total des produits comptabilisés pour le semestre clos le 30 juin 2009</b>			<b>(36)</b>	<b>1 171</b>	<b>(5 614)</b>	<b>10</b>	<b>(4 469)</b>
Résultat affecté en réserves				(12 410)	12 410		-
Autres mouvements				124			124
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	<b>20 190</b>	<b>(2)</b>	<b>(252)</b>	<b>4 941</b>	<b>(5 614)</b>	<b>356</b>	<b>19 619</b>

Les notes en pages 7 à 25 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

---

## F. Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés

I.	Informations générales	p. 8
II.	Principes et méthodes comptables	p. 8
III.	Périmètre de consolidation	p. 10
IV.	Activités abandonnées	p. 11
V.	Faits significatifs de la période	p. 13
VI.	Notes relatives au bilan et au compte de résultat	p. 14
<b>Note 1.</b>	Information sectorielle	p. 14
<b>Note 2.</b>	Ecarts d'acquisition	p. 15
<b>Note 3.</b>	Instruments financiers dérivés	p. 16
<b>Note 4.</b>	Impôts différés	p. 17
<b>Note 5.</b>	Capital social	p. 18
<b>Note 6.</b>	Provisions pour autres passifs	p. 18
<b>Note 7.</b>	Echéance des créances et des dettes	p. 19
<b>Note 8.</b>	Endettement financier net	p. 20
<b>Note 9.</b>	Autres produits et charges opérationnels	p. 24
<b>Note 10.</b>	Charge d'impôt sur le résultat	p. 24
<b>Note 11.</b>	Actifs et passifs éventuels - Engagements	p. 24
<b>Note 12.</b>	Transactions avec des parties liées	p. 25
<b>Note 13.</b>	Principaux cours de change	p. 25



## I. Informations générales

ROCAMAT SA (« la Société ») et ses filiales (« le Groupe ») exploitent des carrières de granit, de marbre et de pierre calcaire et distribuent et commercialisent des blocs et tranches de pierre brute et des produits finis sous forme de dallages et autres éléments d'équipement en pierre.

Le Groupe possède des carrières et des usines en France, au Canada et aux Etats Unis, et commercialise ses produits principalement en France, en Amérique du Nord, en Asie et dans d'autres pays européens.

ROCAMAT SA est contrôlé, directement et indirectement, par les sociétés Rocafin, Rocafin II et Rocafin III qui elles-mêmes sont contrôlées par des fonds d'investissements gérés par LBO France.

Au 30 juin 2009, Rocafin détient directement 54.86 % des actions de Rocamat, Rocafin II en détient 26 % et Rocafin III 1,91%. Le reliquat est détenu par le public.

ROCAMAT SA. est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé 58, quai de la Marine, 93450 L'Île Saint-Denis.

Le marché financier primaire sur lequel la Société est cotée est Euronext Paris, de Nyse Euronext, compartiment C.

## II. Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe ROCAMAT sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 décembre 2008.

Ces états financiers consolidés semestriels résumés établis au 30 juin 2009 ont été arrêtés le 29 septembre 2009 par le Conseil d'Administration. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

La préparation des états financiers du Groupe requiert le recours du management à des jugements, estimations et hypothèses qui ont un impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers en qualité d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations communiquées sur les passifs éventuels. Les thèmes sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que ceux décrits dans les annexes du 31 décembre 2008.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2008, à l'exception de celles sur l'impôt sur les bénéfices. La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009.

IFRS 8 "Secteurs Opérationnels" remplace la norme IAS 14 "Information sectorielle", cette application implique un changement de méthode pour le groupe. Les secteurs opérationnels sont des composants du Groupe qui réalisent des activités et dont les résultats opérationnels extraits du reporting interne sont revus par le Président Directeur Général du Groupe afin de prendre des décisions sur l'allocation des ressources et mesurer la performance de secteurs.

Les secteurs opérationnels répondant aux critères de la nouvelle norme sont identiques à ceux présentés auparavant selon IAS 14. La note 1 présente les informations nécessaires avec les données comparatives.

Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel, le groupe Rocamat est géré selon deux secteurs opérationnels Pierre calcaire et Granit et marbre.

## **Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés** *(suite)*

La norme IAS 1 « Présentation des états financiers » a été révisée avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Le principal changement concerne la présentation d'un état de synthèse consolidé supplémentaire intitulé « Etats consolidés du résultat global ». Cet état reprend le résultat de la période et détaille ensuite les éléments de produits et charges constatés directement en capitaux propres.

Les autres normes ou amendements de normes publiées et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2009 ne concernent pas le Groupe.

### III. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe Rocamat au 30 juin 2009 comprennent la société Rocamat et ses filiales (l'ensemble désigné "Le Groupe") et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 décembre 2008 à l'exception de la filiale canadienne Polybec Inc qui était consolidée par mise en équivalence et qui a été cédée sur le premier semestre 2009.

La liste exhaustive des sociétés consolidées est présentée dans le tableau ci-dessous.

Société	Pays	Méthode 2008	Pourcentage d'intérêt		
			30 juin 2009	31 décembre 2008	30 juin 2008
ROCAMAT SA	France	Société Mère	Société Mère	Société Mère	Société Mère
<b>Secteur Granit et Marbre</b>					
GRANIT INDUSTRIE	France	Globale	100 %	100 %	100 %
COMINEX SA	Luxembourg	Globale	100 %	100 %	100 %
ROCAMAT SERVICES (Anc.COMINEX SNC)	France	Globale	100 %	100 %	100 %
Polycor Granite Bussière inc.	Canada	Globale	100 %	100 %	100 %
Carrières Polycor inc.	Canada	Globale	100 %	100 %	100 %
Dumas & Voyer ltée	Canada	Globale	100 %	100 %	100 %
Bordures Polycor inc.	Canada	Globale	100 %	100 %	100 %
Polycor U.S. Inc. (participation détenue par Carrières Polycor inc.)	Etats-Unis	Globale	100 %	100 %	100 %
Tranches Polycor inc.	Canada	Globale	100 %	100 %	100 %
Tuiles Polycor inc.	Canada	Globale	100 %	100 %	100 %
Granilac inc.	Canada	Globale	100 %	100 %	100 %
La compagnie Novostone inc. (participation détenue par Dumas & Voyer ltée)	Canada	Globale	100 %	100 %	100 %
Polycor Stone Corporation (incluant ses filiales en propriété exclusive) Georgia Architectural Stone Inc. Georgia Stone Quarries Inc. et Colorado Stone Quarries Inc.	Etats-Unis	Globale	100 %	100 %	100 %
Namca	Canada	Proportionnelle	50 %	50 %	50 %
Polybec Inc	Canada	Equivalence	-	50 %	50 %
<b>Secteur Pierre Calcaire</b>					
ROCAMAT PIERRE NATURELLE	France	Globale	100 %	100 %	100 %
Société Civile ROCAMAT FONCIER	France	Globale	100 %	100 %	100 %
ROCAMAT Benelux	Belgique	Globale	100 %	100 %	100 %
LITHOS PIERRE NATURELLE SARL	France	Globale	100 %	100 %	100 %
ROCAMAT USA	Etats-Unis	Globale	100 %	100 %	100 %
ROCAMAT SHANGHAI	Chine	Globale	100 %	100 %	100 %
LA PIERRE FONCIERE	France	Globale	100 %	100 %	100 %
LARDET SA	France	Globale	65 %	65 %	65 %
SOCIETE CARRIERE DES HAIES	France	Equivalence	50 %	50 %	50 %

## IV. Activités Abandonnées

### 4.1 Rocastone

Au cours de l'année 2007, le Groupe a décidé l'arrêt de l'activité industrielle Rocastone/Fine épaisseur démarrée en 2006 ; cet arrêt pouvait le cas échéant être accompagné d'une cession totale ou partielle des actifs correspondants et/ou du fonds de commerce de ladite activité.

Au cours de l'année 2008 une cession partielle d'actifs a eu lieu. Selon un protocole transactionnel en date du 28 mars 2008, des immobilisations corporelles et des stocks ont été cédés sur le précédent exercice pour un montant € 200 milliers.

Aucun flux lié à l'activité Rocastone n'a été enregistré sur la période.

### 4.2 Voirie en Granit

Au cours de l'exercice 2008, le Groupe a décidé l'arrêt de l'activité « Voirie » en Granit. Cet arrêt a entraîné une cession de la marque « Cominex » et du fonds de commerce de ladite activité.

Au cours du semestre écoulé, l'activité Voirie a consisté à honorer les commandes passées avant la cession de l'activité au nom de la société et de les rétrocéder au nouvel exploitant de l'activité.

Les résultats de l'activité Voirie pour la période sont présentés ci-dessous :

	au 30 juin 2009	au 30 juin 2008 retraité
Ventes de biens	357	2 929
Ventes de services	-	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>357</b>	<b>2 929</b>
Production immobilisée	-	-
Achats consommés	(1 348)	(1 719)
Charges de personnel	(30)	(252)
Charges externes	(138)	(1 061)
Impôts et taxes	(7)	(13)
Dotations aux amortissements	-	(4)
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	1 223	(81)
Variation des stocks d'en cours et produits finis	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	(51)	(482)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6</b>	<b>(683)</b>
Autres produits opérationnels	-	-
Autres charges opérationnelles	(43)	(18)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(37)</b>	<b>(701)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	20
Coût de l'endettement financier brut	(3)	(51)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(3)</b>	<b>(31)</b>
Autres produits et charges financiers	(12)	(101)
<b>Résultat des sociétés intégrées, avant impôts</b>	<b>(52)</b>	<b>(833)</b>
Impôts sur les résultats	(1)	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-
<b>Résultat de l'exercice lié aux activités abandonnées</b>	<b>(53)</b>	<b>(833)</b>

## Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Les flux de trésorerie générés par l'activité Voirie sont :

	Exercice clos le	
	2009	2008
		retraité
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net consolidé	(52)	(833)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés aux opérations		
- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors provisions sur actifs circulants)	(35)	67
- Plus et moins-values de cession	-	-
<i>Marge Brute d'Autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</i>	<i>(87)</i>	<i>(766)</i>
- Charge / (Produit) d'impôts sur le résultat	-	-
<i>Marge Brute d'Autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</i>	<i>(87)</i>	<i>(766)</i>
- Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel :	202	1 309
- Stocks	254	681
- Créances clients et autres débiteurs	852	2 709
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(904)	(2 081)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>115</b>	<b>543</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-	-
Variation des immobilisations financières	2	
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
Décassements liés aux remboursements d'emprunts	(178)	(1 156)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(178)</b>	<b>(1 156)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées</b>	<b>(62)</b>	<b>(613)</b>

## V. Faits significatifs de la période

### 5.1 Continuité d'exploitation

- Protocole de conciliation signé en France

La forte baisse d'activité du secteur des matériaux de construction courant 2008, à laquelle Rocamat en France n'a pas échappé, et la rupture anticipée des ratios financiers au titre de l'exercice 2008 par le sous-groupe Rocamat en France, l'ont conduite à entamer des négociations avec ses prêteurs dès la fin de l'année 2008 pour permettre d'assurer la pérennité du financement du sous-groupe Rocamat en France dans ce contexte.

Dans le protocole signé le 25 mai 2009 avec les sociétés françaises du groupe Rocamat, homologué par le Tribunal de Commerce en date du 2 juin 2009, les prêteurs ont donné leur accord pour :

- un moratoire et un rééchelonnement au titre du prêt Senior dont le premier remboursement aura lieu à compter du 30 juin 2010 ;
- la suspension de l'application de tout ratio financier au titre de l'exercice 2009 ;
- la mise en place et le suivi de nouveaux ratios à compter du 1er janvier 2010 ;
- de nouveaux financements court terme pour un montant de 3 M€ et pour une durée confirmée jusqu'au 30 juin 2010.

Conformément à cet accord, les actionnaires majoritaires ont mis à disposition des fonds supplémentaires sur le premier semestre 2009 pour € 3 millions produisant des intérêts capitalisés à hauteur de 13%.

Au-delà de cet accord financier, le sous-groupe Rocamat en France poursuit sur 2009 les actions en cours aux plans industriels et commerciaux pour abaisser le point mort du groupe et les mesures permettant de renforcer la situation financière à court terme.

- Le principe de continuité de l'exploitation sur les 12 prochains mois a été apprécié par la Direction du Groupe en tenant compte, d'une part, des perspectives d'activité sur le second semestre 2009 actualisées en fonction des difficultés observées sur le premier semestre de l'exercice et, d'autre part, d'une première estimation du budget 2010 qui sera finalisée au cours des prochains mois.
- L'incidence de l'activité du Groupe sur le respect des covenants bancaires est détaillée en note 8 pour le sous-groupe Rocamat en France et pour le sous-groupe Polycor.

### 5.2 Fermeture du site de Lérrouville

Le site industriel de Lérrouville a été fermé au cours du premier semestre 2009.

Les charges de restructuration, correspondant aux frais de licenciements et aux coûts de fermeture de site, sont détaillées en note 9.

### 5.3 Cession des titres Polybec Inc

Durant le premier semestre 2009, Polycor Inc a cédé sa participation dans la société immobilière Polybec Inc.

Les produits et charges, liés à la transaction, sont détaillés en note 9.

## V. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

## Note 1. Information sectorielle

Le Groupe est structuré en deux secteurs d'activité : (1) l'extraction, la taille, la commercialisation et la pose de granit et marbre, et (2) l'extraction, la taille, la commercialisation et la pose de pierre calcaire.

L'ensemble des activités contribue à ces deux secteurs d'activité.

Les charges de structure sont affectées aux deux secteurs d'activité : "Pierre calcaire" et "Granit".

Les résultats des activités par secteur pour le semestre clos le **30 juin 2009** sont détaillés ci-après :

	ACTIVITES POURSUIVIES			ACTIVITES ABANDONNEES	TOTAL GROUPE
	Granit et Marbre	Pierre calcaire	Consolidé		
Total des ventes brutes par secteur	16 369	23 265	39 634	407	40 041
Ventes inter- secteurs	(144)	(49)	(193)	(50)	(243)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16 225</b>	<b>23 216</b>	<b>39 441</b>	<b>357</b>	<b>39 798</b>
Résultat opérationnel courant par secteur	(1 198)	(4 283)	(5 481)	6	(5 475)
Résultat opérationnel par secteur	(532)	(4 821)	(5 353)	(36)	(5 389)
Charges financières			(904)	(16)	(920)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			(11)	-	(11)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>			<b>(6 268)</b>	<b>(52)</b>	<b>(6 320)</b>
Produit d'impôt sur le résultat			717	(1)	716
<b>Résultat de l'exercice</b>			<b>(5 551)</b>	<b>(523)</b>	<b>(5 604)</b>

Les résultats des activités par secteur pour le semestre clos le **30 juin 2008 retraité** sont détaillés ci-après :

	ACTIVITES POURSUIVIES			ACTIVITES ABANDONNEES	TOTAL GROUPE
	Granit et Marbre	Pierre calcaire	Consolidé		
Total des ventes brutes par secteur	19 250	32 287	51 537	3 603	55 140
Ventes inter- secteurs	101	(656)	(555)	(581)	(1 136)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>19 351</b>	<b>31 631</b>	<b>50 982</b>	<b>3 022</b>	<b>54 004</b>
Résultat opérationnel courant par secteur	(1 122)	(651)	(1 773)	(781)	(2 554)
Résultat opérationnel par secteur	(1 740)	(733)	(2 473)	(677)	(3 150)
Charges financières			(2 800)	(132)	(2 992)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			(2)	-	(2)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>			<b>(5 275)</b>	<b>(809)</b>	<b>(6 084)</b>
Produit d'impôt sur le résultat			2 034	-	2 034
<b>Résultat de la période</b>			<b>(3 241)</b>	<b>(809)</b>	<b>(4 050)</b>

## Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Les autres éléments du compte de résultat ventilés par secteurs sont :

	Semestre clos le 30 juin 2009			Semestre clos le 30 juin 2008		
	Granit et Marbre	Pierre calcaire	Consolidé	Granit et Marbre	Pierre calcaire	Consolidé
Amortissement des immobilisations corporelles	1 026	1 447	2 473	1 079	1 600	2 680
Amortissement des immobilisations incorporelles	-	17	17	75	53	127
Reprise de la provision pour dépréciation des stocks	18	-	18	5	-	5
Dépréciation de créances clients	9	450	459	37	411	448
Charges de restructuration	-	821	821	18	108	126

Les transferts ou les transactions entre secteurs sont réalisés dans les conditions habituelles, identiques à celles qui seraient pratiquées avec des tiers non liés.

Le tableau ci-dessous détaille les actifs et passifs sectoriels ainsi que les acquisitions d'actifs sur la période :

	Semestre clos le 30 juin 2009			Exercice clos le 31 décembre 2008 retraité		
	Granit et Marbre	Pierre calcaire	Consolidé	Granit et Marbre	Pierre calcaire	Consolidé
Actifs	37 260	62 976	100 236	39 461	61 210	100 671
Entreprises associées	-	(4)	(4)	638	11	649
<b>Total des actifs</b>	<b>37 260</b>	<b>62 972</b>	<b>100 232</b>	<b>40 099</b>	<b>61 221</b>	<b>101 320</b>
<b>Passifs</b>	<b>19 334</b>	<b>22 573</b>	<b>41 907</b>	<b>25 205</b>	<b>18 216</b>	<b>43 421</b>
<b>Acquisition d'actifs</b>	<b>973</b>	<b>577</b>	<b>1 550</b>	<b>1 950</b>	<b>3 240</b>	<b>5 190</b>

Les actifs sectoriels comprennent pour l'essentiel des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles, des stocks, des créances clients, des dérivés désignés comme couvertures de transactions commerciales futures et de la trésorerie opérationnelle. Ils ne comprennent pas les impôts différés, les dérivés de couverture de taux ni les créances non directement liées aux opérations.

Les passifs sectoriels comprennent les passifs opérationnels, y compris les dérivés désignés comme couvertures de transactions commerciales futures. Sont exclus les impôts et les emprunts de la société ainsi que les dérivés de couverture s'y rapportant.

Les acquisitions d'actifs comprennent les acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, y compris les acquisitions découlant des regroupements d'entreprises.

## Note 2. Ecarts d'acquisition

En l'absence d'indice de perte de valeurs complémentaire, le Groupe n'a pas procédé à un test de dépréciation complémentaire de ses écarts d'acquisition au 30 juin 2009.



### Note 3. Instruments financiers dérivés

#### Contrats de couverture de change

Le groupe Polycor a souscrit des contrats de change à terme destiné à se couvrir contre les variations USD/CAD et contre les variations EUR/CAD sur les flux d'encaissement.

Le groupe Rocamat a souscrit des contrats de change à terme destinés à se couvrir contre les variations EUR/USD sur des flux d'encaissement.

Le groupe Rocamat a opté pour l'application de la comptabilité de couverture :

- Cash Flow Hedge au titre du risque de change lié au chiffre d'affaires en devises.

2009		
Juste valeur		Notionnel
Actif	Passif	
Contrats de change à terme – Couvertures de flux de trésorerie €/US\$	10	79
Contrats de change à terme – Couvertures de flux de trésorerie US\$/CAD\$	815	1 025
<b>Total</b>	<b>925</b>	<b>1 104</b>
Non courant	-	-
Courant	925	1 104

2009		
Juste valeur		Notionnel
Actif	Passif	
Swap de taux d'intérêt – Couverture de flux de trésorerie	-	90
		2 000

#### Options de change

Le groupe Rocamat a souscrit des options de change à terme destiné à se couvrir dans les variations EUR/USD sur les ventes et les achats de Rocamat Pierre Naturelle.

Le groupe Rocamat a opté pour l'application de la comptabilité de couverture en cash flow hedge au titre du risque de change lié à des commandes en devises de Rocamat Pierre Naturelle.

#### Contrats couverture flux de trésorerie vente à terme

Notionnel en milliers \$US	1 250
part efficace en milliers €	(16)
part inefficace en milliers €	(1)

#### Contrats couverture flux de trésorerie participatifs

Notionnel en milliers \$US	3 750
part efficace en milliers €	(63)
part inefficace en milliers €	11

#### Contrats de swap de taux (en € milliers)

Le groupe Rocamat a souscrit des contrats de swap de taux destinés à se couvrir contre les variations de l'Euribor 3 mois.

taux de référence	Euribor 3 mois
date de départ	26/11/2007
date de fin	26/11/2010
taux de référence	4,16%
part efficace au 30/06/2009	(63)
part inefficace au 30/06/2009	-

taux de référence	Euribor 3 mois
date de départ	15/01/2008
date de fin	18/01/2010
taux de référence	4,06%
part efficace au 30/06/2009	(27)
part inefficace au 30/06/2009	-

## Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

### Couverture de flux de trésorerie – Cash Flow Hedge (en € milliers)

	Montants recyclés en résultat sur la période	Inefficacité enregistrée en résultat	Autres produits et charges financiers	Autres produits et charges opérationnels
Couvertures de change	- 1 252	1 053	516	537

### Analyse de sensibilité de taux (en € milliers)

Données en Euros	Contrats de couverture de change à terme		Contrats de couverture de taux	
	Impact sur les capitaux propres	Impact sur le résultat	Impact sur les capitaux propres	Impact sur le résultat
Sensibilité de change				
Polycor				
Appréciation de 10% de l'EUR/CAD	-	-		
Dépréciation de 10% de l'EUR/CAD	-	-		
Appréciation de 10% de l'USD/CAD	- 2 360	-		
Dépréciation de 10% de l'USD/CAD	2 884	-		
Rocamat PN				
Appréciation de 10% de l'EUR/USD	- 161	- 8		
Dépréciation de 10% de l'EUR/USD	232	1		
Sensibilité de taux d'intérêt				
Rocamat SA				
Variation de +1% de la courbe des taux Euro			35	-
Variation de -1% de la courbe des taux Euro			- 35	-

## Note 4. Impôts différés

Aucune créance d'impôt différé n'a été comptabilisée au 30 juin 2009 sur les déficits fiscaux reportables des entités françaises du Groupe compte tenu des incertitudes pesant sur leur récupération sur un horizon à trois ans. Sur ces mêmes entités, le montant des impôts différés actifs sur différences temporaires a été limité au montant des impôts différés passifs comptabilisés.

La hausse du montant des impôts différés actifs par rapport au 31 décembre 2008 correspond à l'activation des impôts différés relatifs aux déficits reportables générées sur le semestre par les entités du sous-groupe canadien Polycor.

## Note 5. Capital social

Le capital social n'a pas évolué sur la période. Au 30 juin 2009, il est constitué de 10 095 237 actions ordinaires au 30 juin 2009.

Un droit de vote double est attribué aux actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis 4 ans au moins au nom du même actionnaire, ainsi qu'aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

Au 30 juin 2009, le nombre de droits de vote correspondant aux actions émises est de 10 105 533.

Au 30 juin 2009, il n'existe aucun instrument dilutif.

L'objectif principal du Groupe en termes de gestion du capital est de s'assurer du maintien de ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et son développement.

Le Groupe gère la structure de son capital en regard de l'évolution des conditions économiques et des contraintes liées à son endettement.

### Actions propres :

A la date du 10 février 2009, le contrat de liquidité confié à la société Rostchild & Cie Banque a pris fin, le programme de rachat d'actions mis en place 10 août 2007 arrivant à expiration. Au 30 juin 2009, la société ne détient aucune de ses propres actions.

## Note 6. Provisions pour autres passifs

	Remise en état de sites	Restructuration	Actions en justice	Total
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>1 467</b>	<b>358</b>	<b>1 277</b>	<b>3 102</b>
Comptabilisé au compte de résultat consolidé :				
- Augmentation des provisions	253	9	453	715
- Reprise de montants inutilisés	(147)	(87)	(521)	(755)
Dégradation immédiate	42	-	-	42
Variation de périmètre	-	-	-	-
Différences de conversion	-	-	-	-
Augmentation ou diminution des provisions due à l'actualisation	(12)	-	-	(12)
Utilisées durant l'exercice	-	-	(148)	(148)
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>1 603</b>	<b>280</b>	<b>1 061</b>	<b>2 944</b>
Comptabilisé au compte de résultat consolidé :				
- Augmentation des provisions	71	371	193	635
- Reprise de montants inutilisés	(14)		(188)	(202)
Dégradation immédiate	3			3
Augmentation / (Diminution) des provisions due à la désactualisation	9			9
Utilisées durant le semestre		(23)	(61)	(83)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>1 672</b>	<b>628</b>	<b>1 006</b>	<b>3 306</b>

## Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Analyse du total des provisions :

	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
Non courantes	2 265	1 825
Courantes	1 041	1 119
	<b>3 306</b>	<b>2 944</b>

### Remise en état de sites

Le Groupe est engagé à remettre en état les sites de carrière après extraction des gisements. Une provision est constituée au titre de la valeur actualisée des coûts devant être engagés pour ces travaux de remise en état. € 149 milliers devraient être utilisés en 2009.

Au total, les coûts devant être engagés s'élèveront à € 267 milliers. Après actualisation de ces données le solde de la provision pour remise en état des sites est de € 1 672 milliers au 30 juin 2009.

### Restructuration

Ces charges correspondent à des frais de licenciements et aux coûts de fermeture des sites de Lerouville.

### Actions en justice

Les montants représentent une provision pour certaines actions en justice intentées à l'encontre du Groupe par des clients et d'anciens employés. La provision est comptabilisée au compte de résultat en autres charges opérationnelles.

La société a perçu une indemnité de € 372 milliers suite à une action en justice, une provision d'un montant de € 220 milliers a été constatée en 2008 et conservée au 30 juin 2009 compte tenu des incertitudes sur l'issue finale du dossier.

Rocamat a demandé des pénalités à Tessi portant sur un montant maximum de € 3 millions. Le jugement devant la Cour d'Appel est attendu fin 2009.

## Note 7. Echéance des créances et dettes

CREANCES	Non Echu	Echu depuis moins de 3 mois	Echu de 3 à 12 mois	Echu de 1 à 5 ans	Echu depuis plus de 5 ans	total
<b>Au 30 juin 2009</b>						
Créances clients	12 814	3 836	2 322	416	151	<b>19 539</b>
Autres créances	1 045	459				<b>1 504</b>

<b>Au 31 décembre 2008</b>						
Créances clients	12 823	3 282	1 573	316	-	<b>17 993</b>
Autres créances	1 046	58	-	-	-	<b>1 103</b>

DETTES	Non Echu	Echu depuis moins de 3 mois	Echu de 3 à 12 mois	Echu de 1 à 5 ans	Echu depuis plus de 5 ans	Total
<b>Au 30 juin 2009</b>						
Fournisseurs hors parties liées	8 997	444	492	545	2	<b>10 480</b>
Autres créanciers	2 435	2 104	-	-	-	<b>4 539</b>

<b>Au 31 décembre 2008</b>						
Fournisseurs hors parties liées	10 667	2 750	472	141	2	<b>14 032</b>
Autres créanciers	4 509	1 093	280	-	-	<b>5 882</b>

**Note 8. Endettement financier net**

	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
<b>Non courants</b>		
Emprunts bancaires (2)	26 881	24 786
Concours des actionnaires	8 772	5 609
Dettes de location financement et assimilées	448	549
	<b>36 101</b>	<b>30 944</b>
<b>Courants</b>		
Découverts bancaires	5 994	2 148
Emprunts bancaires (2)	6 024	6 307
Affacturation (1)	2 552	3 340
Dettes de location financement et assimilées	436	407
	<b>15 006</b>	<b>12 202</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>51 107</b>	<b>43 146</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE</b>	<b>(3 238)</b>	<b>(3 393)</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>47 869</b>	<b>39 753</b>

	Emprunts bancaires	Concours des associés	Dettes de location + Dettes assimilées	Affacturation	Découverts bancaires + Intérêts courus	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>36 602</b>	<b>5 024</b>	<b>739</b>	<b>-</b>	<b>3 831</b>	<b>46 196</b>
Différence de conversion	(3 130)	-	(33)	21	(3)	(3 144)
Mouvement de l'exercice	(2 379)	585	249	3 319	(1 680)	94
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>31 093</b>	<b>5 609</b>	<b>955</b>	<b>3 340</b>	<b>2 148</b>	<b>43 146</b>
Différence de conversion	856	(22)	28	21	-	883
Mouvement de l'exercice	956	3 185	(99)	(809)	3 846	7 078
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>32 905</b>	<b>8 772</b>	<b>884</b>	<b>2 552</b>	<b>5 994</b>	<b>51 107</b>

(1) Affacturation :**Polycor :**

Le contrat d'affacturation signé par Polycor n'est pas déconsolidant selon les normes IFRS. Les créances cédées apparaissent en créances et en dettes financières pour € 1 199 milliers au 30 juin 2009.

**Rocamat :**

- Eurofactor : le contrat d'affacturation signé en 2008 chez Rocamat avec la société Eurofactor est déconsolidant à hauteur de l'encours garanti cédé. Il a été résilié à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 et les dernières créances ont été cédées le 25 mai 2009. Ainsi, il n'y a plus de dette financière liée à l'affacturation mais une créance de € 1 045 milliers sur Eurofactor correspondant à l'en-cours d'encaissements reçus par le factor et non reversés à Rocamat au 30 juin 2009.

- HSBC Factoring : la société a signé en avril 2009 un nouveau contrat d'affacturation non déconsolidant pour les créances à l'exportation. Les créances cédées apparaissent en dettes financières pour un montant de € 1 353 milliers.

## Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

### Droit de tirage d'affacturage :

Au 30 juin 2009, le Groupe dispose uniquement de droit de tirage d'affacturage non utilisé chez Polycor pour € 1 072 milliers.

### (2) Covenants des contrats financiers :

Parmi les € 32 905 milliers d'emprunts bancaires dans le groupe, € 25 829 milliers sont soumis à covenants bancaires dont € 18 306 milliers pour Polycor et € 7 523 milliers pour Rocamat, les débetures et autres emprunts pour Polycor non soumis à covenants s'élèvent à € 7 076 milliers.

### Covenants liés au contrat Rocamat

Le 27 juillet 2005, Rocafin, les sociétés Promopierre, Rocamat, Rocamat Pierre Naturelle et la Pierre foncière, ont été parties à un contrat de prêt de € 15.200 milliers en capital initial.

Le capital restant dû au 30 juin 2009 correspondant à cet emprunt initial est de € 7 173 milliers.

Suite aux opérations d'apports Polycor et de fusion Promopierre/Rocamat, les établissements bancaires et financiers, parties au Contrat prêt Senior, ont approuvé des modifications au titre dudit contrat et ont décidé dans l'avenant n° 3 en date du 14 décembre 2007 :

- l'attribution d'un nouveau contrat de prêt à terme d'un montant de € 1.000 milliers dont le capital restant dû au 30 juin 2009 s'élève à € 657 milliers afin de financer une partie des frais de transaction liés aux opérations de restructuration.
- la révision des ratios financiers consolidés du Groupe Rocamat.

Certains de ces ratios n'ont pas été respectés au 31 décembre 2008.

Le protocole signé le 25 mai 2009 avec les prêteurs, homologué par le Tribunal de Commerce en date du 2 juin 2009, est détaillé dans les faits significatifs de la période.

Dans le cadre du protocole, les nouveaux ratios mis en place sont les suivants :

date	Ratio de couverture du Service de la Dette (minima)	Ratio de levier (maxima)
31 12 2009	N/A	N/A
31 12 2010	1.0	4.0
31 12 2011	1.0	2.0
31 12 2012	1.0	1.0

## Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

### Covenants liés aux contrats Polycor

Les emprunts financiers du groupe Polycor incluent des engagements en terme de ratios financiers applicables à partir de l'exercice clos au 31 décembre 2009 qui, en cas de défaillance, sont susceptibles de rendre exigible tout ou partie de la dette. Le tableau ci-après présente ces différents emprunts et les ratios applicables :

Banques	Montants Emprunts milliers \$CAD	Montants Emprunts milliers €	Ratios	
<b>Banque Nationale du Canada</b>				
Crédit d'exploitation	7 025	4 316		
<b>Emprunt à terme</b>	13 850	8 510	Ratio de la dette totale sur la valeur nette tangible égal ou inférieur à	2,25
			Ratio annuel de couverture du service de la dette égal ou supérieur à	1,00
			Ratio du fonds de roulement égal ou supérieur à	1,50
			Ratio du crédit à terme sur la valeur nette comptable des immobilisations égal ou inférieur à	65%
<b>Investissement Québec</b>	465	286	Ratio annuel du fonds de roulement minimum de	1,30
			Ratio annuel de la dette à long terme sur avoir net égal ou inférieur à	2,50
<b>Regions's bank (*)</b>				
Crédit d'exploitation	3 366	2 068	Valeur nette réelle supérieure à	3 000 000 \$
Emprunt à terme	1 598	982	Ratio du fonds de roulement supérieur à	1,20
			Ratio de levier financier supérieur à	2,25
<b>Emprunt bancaire (Wachovia) (**)</b>	3 488	2 143	Ratio annuel de couverture du service de la dette égal ou supérieur à	0,90
<b>Total emprunt soumis à des ratios</b>	<b>29 793</b>	<b>18 306</b>		
<b>Débeture et autres</b>	<b>11 517</b>	<b>7 076</b>	Non soumis à ratio	
<b>Total général</b>	<b>41 309</b>	<b>25 382</b>		

(\*) Calculée sur une base combinée de Georgia Stone Quarries et Georgia Architectural Stone

(\*\*) Pour Polycor Stone Corp consolidé seulement

Au 31 décembre 2008, les ratios du groupe Polycor ont été respectés.

Compte tenu de la projection de ratios au 31 décembre 2009, à partir du budget réestimé en août 2009, un ratio bancaire ne sera pas respecté à la clôture de l'exercice.

Une discussion avec la Banque Nationale du Canada a été entamée au cours du second semestre 2009 sur la révision du ratio pour la clôture.

## Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Les échéances des emprunts non courants sont indiquées ci-après :

	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
Entre 1 et 2 ans	8 276	6 864
Entre 3 et 5 ans	12 556	11 192
A plus de 5 ans	6 049	6 730
<b>Total des emprunts non courants</b>	<b>26 881</b>	<b>24 786</b>

Les échéances des emprunts courants sont indiquées ci-après :

	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
Moins d'un an	6 024	6 307
<b>Total des emprunts courants</b>	<b>6 024</b>	<b>6 307</b>
<b>Total des emprunts</b>	<b>32 905</b>	<b>31 093</b>

### Lignes de crédit

Au 30 juin 2009, le Groupe dispose des lignes de crédit non utilisées à hauteur de € 1 334 milliers chez Rocamat France et de € 1 809 milliers chez Polycor.



## Note 9. Autres produits et charges opérationnels

### Autres produits opérationnels

	Au 30 juin 2009	Au 30 juin 2008 retraité	Au 30 juin 2008 publié
Produits sur cessions d'actifs immobilisés	1 817	158	158
Reprise provision sur contentieux de taxes	-	7	7
Reprise provision de charges de restructuration	23	20	20
Réévaluation de la juste valeur des contrats de couverture de change	537	20	20
Réévaluation des engagements couverts (fair value hedge)	-	331	331
Reprise sur provision sur dépréciation des actifs immobilisés	70	-	-
Produits sur cessions des titres immobilisés	275	-	-
Autres produits	-	1	1
<b>Total</b>	<b>2 722</b>	<b>537</b>	<b>537</b>

### Autres charges opérationnelles

	Au 30 juin 2009	Au 30 juin 2008 retraité	Au 30 juin 2008 publié
Pertes sur cessions d'actifs immobilisés	(658)	(43)	(43)
Charges de restructuration	(821)	(108)	(126)
Provision pour charges de restructuration	(371)	(38)	(38)
Dépréciation non récurrente des actifs immobilisés	-	(78)	(78)
Réévaluation de la juste valeur des contrats de couverture de change	-	(923)	(923)
Pertes sur cession des titres immobilisés	(668)	-	-
Autres charges	(76)	(47)	(47)
<b>Total</b>	<b>(2 594)</b>	<b>(1 237)</b>	<b>(1 255)</b>

#### Charges de restructuration

Ces charges correspondent principalement à des frais de licenciements, aux coûts de fermeture du site de Lérrouville pour € 884 milliers et aux charges de restructuration de la dette pour € 245 milliers.

## Note 10. Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat comptabilisés au titre du premier semestre 2009 se décomposent comme suit :

- Impôts courants	(27)
- Impôts différés	744
<b>Charge d'impôt total</b>	<b>717</b>

## Note 11. Actifs et passifs éventuels - Engagements

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.

Dans le cadre habituel de ses activités, le Groupe a donné à des tiers des garanties d'un montant de € 2 498 milliers (2008 : € 2 296 milliers), par ailleurs des garanties financières de remise en état des carrières ont été données pour un montant de € 3 788 milliers (2008 : € 3 438 milliers).

## Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Nantissements de titres par la société ROCAMAT SA au profit des établissements financiers :

3 675 parts Granit Industrie  
33 074 parts Rocamat Foncier  
374 500 parts Rocamat Pierre Naturelle  
89 000 parts La Pierre Foncière  
11 891 actions Lartet

Hypothèque mobilière avec dépossession (soumise au droit canadien) portant sur 10% des titres de Polycor Inc.

Les emprunts bancaires sont garantis par des terrains, des constructions et des matériels outillages pour un montant de € 35 386 milliers dont € 16 521 milliers provenant de Rocamat et € 18 865 milliers de Polycor.

Les financements à court terme consentis lors du protocole signé le 25 mai 2009 sont garantis par un gage sans dépossession des stocks à hauteur € 4,2 millions mis en place en juillet 2009.

### Note 12. Transactions avec les parties liées

Le Groupe est contrôlé par la société Rocafin (enregistrée en France), qui détient 54.86% du capital de la Société, par la société Rocafin II (enregistrée en France) qui détient 26 % du capital de la société et par la société Rocafin III (enregistrée en France) qui détient 1,91% de la société. Le reliquat est détenu par le public.

A l'exception d'un nouveau prêt de € 3 000 milliers octroyé par la société Rocafin III sur le premier semestre 2009 conformément au protocole d'accord signé avec les partenaires financiers de la société en mai 2009, il n'y a pas eu d'autre évolution quant à la nature des transactions avec les parties liées telles que décrites dans la note 30 de l'annexe aux comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

### Note 13. Liste des principaux cours de conversion

Les principaux taux de change appliqués hors zone euro sont présentés dans le tableau ci-dessous.

Devise / EURO	30/06/2009		31/12/2008	
	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
CAD Dollar canadien	1,6051	1,6275	1,5593	1,6998

# ROCAMAT

Société anonyme au capital de 20.190.474 euros  
Siège social : 58 Quai de la Marine - 93450 L'Ile Saint-Denis  
572 086 577 R.C.S. BOBIGNY

## RAPPORT D'ACTIVITE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SOCIAUX ET LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2009

### **1 - ACTIVITE DU GROUPE DURANT LE PREMIER SEMESTRE ET FAITS MARQUANTS**

Le Groupe ROCAMAT est présent sur deux segments du marché de la Pierre de Construction : la Pierre Calcaire et le Granit/Marbre.

En 2008, l'activité de voirie en granit en France a été abandonnée : une cession partielle du fonds de commerce de Cominex France (commercialisation sur le territoire français de granit à usage de voirie et d'aménagement urbain) ainsi qu'une cession de la marque Cominex ont été réalisées au 30 décembre 2008.

Les chiffres présentés ci-dessous sont retraités de cette activité.

#### **1.1 Chiffres clés du groupe**

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 retraité de l'activité « Voirie » en granit abandonnée en 2008 s'établit à 39,4 M€, il a diminué par rapport à l'année précédente de 22,7 % retraité de cette même activité.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2009 s'élève à (5,5) M€ et diminue de 3,7 M€ par rapport au résultat opérationnel courant retraité du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

#### **1.2 Chiffre d'affaires**

<i>En millions d'euros</i>	<b>2009</b>	<b>2008 (*)</b>	<b>Variation 2009/2008</b>	<b>% du CA total 2009</b>
Pierre calcaire	23,2	31,6	(26,6 %)	58,9 %
Granit et Marbre	16,2	19,4	(16,2 %)	41,1 %
<b>Total</b>	<b>39,4</b>	<b>51,0</b>	<b>(22,7 %)</b>	<b>100,0 %</b>

(\*) retraité de l'activité de voirie abandonnée en 2008.

Le chiffre d'affaires de l'activité « Pierre calcaire » qui s'élève à 23,2 M€, représente 58,9 % des ventes du groupe sur le premier semestre. Il a diminué de 26,6 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires de l'activité « Granit et Marbre » qui s'élève à 16,2 M€ inclut la contribution du Groupe Polycor pour 15,2 M€.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec l'étranger s'élève à 20,1 M€, soit 51,0 % du chiffre d'affaires consolidé contre 50,1 % au 30 juin 2008.

## **Marges et Résultats**

Le résultat opérationnel courant du Groupe se traduit par une perte de (5,5) M€, soit une marge négative de (13,9) % du chiffre d'affaires se répartissant de la manière suivante :

<i>En millions d'euros</i>	<b>2009</b>	<b>2008 (*)</b>	<b>% du total 2009</b>
Pierre calcaire	(4,3)	(0,7)	79 %
Granit et Marbre (**)	(1,2)	(1,1)	21 %
<b>Total</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>100,0 %</b>

(\*) retraité de l'activité de voirie abandonnée en 2008.

(\*\*) dont contribution Polycor (1,0) M€.

Le solde des autres charges et produits opérationnels est positif de 0,1 M€, contre (0,7) M€ un an plus tôt.

L'amélioration du résultat financier qui passe de (2,8) M€ en 2008 à (0,9) M€ cette année résulte, pour l'essentiel, de la reprise de la provision pour perte de change sur le prêt à Polycor.

Sur le semestre, un actif d'impôt différé est constaté à hauteur de 0,7 M€ lié aux déficits reportables de diverses filiales de Polycor.

Le résultat net du premier semestre s'établit à (5,6) M€, contre (4,0) M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit (0,56) € par action de la Société ROCAMAT.

### **1.3 Faits marquants du semestre**

Ils sont constitués de :

- la fermeture de l'usine de Lérerville en France,
- la signature entre les banques prêteurs et les sociétés françaises du groupe Rocamat, d'un protocole de conciliation dont les principaux éléments sont : le rééchelonnement de la dette, l'apport de fonds des actionnaires de 3 M€, l'obtention de nouveaux financements court terme pour 3 M€ et pour une durée confirmée jusqu'au 30 juin 2010 et la suspension de l'application de tout ratio financier au titre de l'exercice 2009.

### **1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés**

Les opérations du semestre ont dégagé une Marge Brute d'Autofinancement, avant coût de l'endettement financier net de (2,7) M € contre (0,4) M€ un an plus tôt.

### **1.5 Financement et structure financière**

L'endettement financier net s'est accru de 8,1 M€ sur le semestre écoulé, en partie lié au changement de système d'affacturage qui était pour l'essentiel déconsolidé au 31 décembre 2008 pour 2,6 M€. Cet endettement comprend une diminution de la trésorerie nette de 4,0 M€.

D'autre part, ROCAMAT S.A. a obtenu de ses prêteurs et a fait homologuer par le Tribunal de Commerce le 2 juin 2009 un accord lui permettant :

- un rééchelonnement de ses prêts Senior,
- une suspension de l'application de tout ratio financier pour 2009,
- la mise en place de nouveaux ratios à partir de 2010,
- l'obtention de nouveaux financements court terme pour 3 M€

De plus, conformément à cet accord, les actionnaires ont apporté 3 M€ de fonds supplémentaires.

Par ailleurs, la trésorerie disponible de ROCAMAT doit permettre d'assurer convenablement les échéances du groupe sur les 12 mois à venir.

## **1.6 Transactions avec les parties liées**

A l'exception d'un nouveau prêt de 3 M€ octroyé par la société Rocafin III sur le premier semestre 2009 conformément au protocole d'accord signé avec les partenaires financiers de la société en mai 2009, il n'y a pas eu d'autre évolution quant à la nature des transactions avec les parties liées telles que décrites dans la note 30 de l'annexe aux comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

## **1.7 Perspectives sur le second semestre – Principaux risques et incertitudes**

Le Groupe a été confronté au cours du premier semestre à la baisse notable de ses principaux marchés et devrait supporter ce contexte défavorable sur les mois à venir.

Face à cet environnement difficile, le Groupe s'efforce de mieux segmenter ses marchés en renforçant ainsi sa pertinence commerciale et poursuit sa politique de réduction des coûts avec un effet positif attendu sur le résultat.

Hormis les incertitudes liées aux conditions économiques du marché, les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au second semestre 2009 sont ceux détaillés dans la note 3 de l'annexe aux comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

## **1.8 Evènement postérieur à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre 2009**

Lors de sa réunion du 15 octobre, le Conseil d'Administration de ROCAMAT S.A. a pris acte de la démission de son Président Directeur Général Monsieur Richard Germain qui a été remplacé dans ses fonctions par Monsieur Philippe Karmin.

## **2 - ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2009 POUR ROCAMAT S.A.**

### **2.1 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires de la société s'élève à 2,2 M€, contre 3,0 M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008, la baisse est liée à la baisse de la refacturation en vertu du contrat de location gérance indexé sur le chiffre d'affaires de la société Rocamat pierre naturelle.

## **2.2 Marges et Résultats**

La Société réalise au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009 une perte d'exploitation de (0,4) M€, contre un profit de 0.09 M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Le résultat des opérations en commun est négatif de (4,7) M€ et correspond à hauteur de (5,0) M€ à la quote-part du bénéfice réalisé par la société ROCAMAT pierre naturelle, à hauteur de 0,5 M€ à la quote-part du bénéfice réalisé par La Pierre Foncière et la Société Rocamat Foncier et à hauteur de (0.2) M€ à la quote-part de la perte réalisée par la société Granit-Industrie.

Le résultat financier s'élève à 0.4 M€ contre (0.6)M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

La variation est liée à la reprise de provision pour risque de change sur le contrat de prêt Polycor en \$ Cad.

Le résultat exceptionnel est de 0.1 M€ contre un résultat de 0.03 M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Le résultat net après transfert des résultats des filiales est une perte de (4,6) M€ contre une perte de (2.5) M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

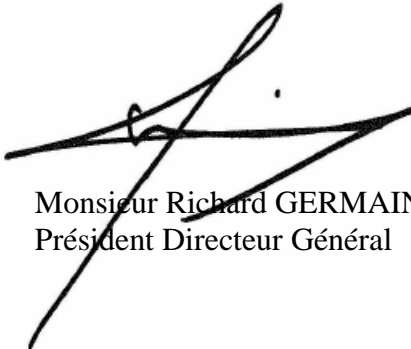
## **ROCAMAT**

Société anonyme au capital de 20.190.474 euros  
Siège social : 58 Quai de la Marine - 93450 L'Île Saint-Denis  
572 086 577 R.C.S. BOBIGNY

Le 14 octobre 2009

### **Attestation du rapport financier semestriel au 30 juin 2009**

Je soussigné Richard Germain, Président Directeur Général de la société ROCAMAT, atteste qu'à ma connaissance, les comptes 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 la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint 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 principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.



Monsieur Richard GERMAIN  
Président Directeur Général

## **Certification des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

### **CONSEIL AUDIT & SYNTHESE**

5, rue Alfred-de-Vigny  
75008 Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

### **ERNST & YOUNG et Autres**

41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **Rocamat**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rocamat, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :



- la note II « Principes et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que le groupe Rocamat a appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ;
- la note V - 5.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui décrit les conditions dans lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu pour l'arrêté des comptes semestriels consolidés résumés.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 19 octobre 2009

Les Commissaires aux Comptes

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE

Jean-François Nadaud

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Abily