

ROCAMAT

Société anonyme au capital de 10.095.237 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 2011

ROCAMAT

Etats financiers consolidés semestriels résumés au 30 Juin 2011

Plan	Page
A. Compte de résultat consolidé semestriel	p. 2
B. Etat consolidé du résultat global	p. 3
C. Etat consolidé de la situation financière	p. 4
D. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels	p. 5
E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels	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		
		2011	2010 (* / **)	2010 publié
Ventes de biens		33 623	33 673	33 401
Ventes de services		4 689	5 564	5 564
Chiffre d'affaires	1	38 312	39 237	38 965
Production immobilisée		474	515	515
Achats consommés		(4 273)	(4 548)	(4 548)
Charges de personnel		(15 976)	(16 321)	(16 321)
Charges externes		(18 091)	(18 206)	(18 206)
Impôts et taxes		(796)	(911)	(911)
Dotations aux amortissements		(2 399)	(2 454)	(2 454)
Dotations aux provisions		(168)	(97)	(97)
Variation des stocks d'en cours et produits finis		118	(317)	(317)
Autres produits d'exploitation		135	134	134
Autres charges d'exploitation		(82)	(89)	(89)
Résultat opérationnel courant		(2 746)	(3 057)	(3 329)
Autres produits opérationnels	9	321	1 388	1 388
Autres charges opérationnelles	9	(450)	(1 009)	(1 244)
Résultat opérationnel		(2 875)	(2 678)	(3 185)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	-	-
Coût de l'endettement financier brut		(1 875)	(1 531)	(1 531)
Coût de l'endettement financier net		(1 875)	(1 531)	(1 531)
Autres produits financiers		75	1 600	1 542
Autres charges financières		(364)	(97)	(97)
Résultat des sociétés intégrées, avant impôt sur le résultat		(5 039)	(2 706)	(3 271)
Impôts sur les résultats	10	692	261	442
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-	-	-
Résultat de l'exercice hors activités abandonnées		(4 347)	(2 445)	(2 829)
Résultat lié aux activités abandonnées		(98)	(153)	(153)
Résultat de l'exercice du groupe		(4 445)	(2 598)	(2 982)
Revenant :				
Aux actionnaires de ROCAMAT SA		(4 445)	(2 629)	(3 013)
Aux intérêts minoritaires		-	31	31
		(4 445)	(2 598)	(2 982)
Résultats et résultat dilué par action (en € par action)				
- Nombre moyen d'actions en circulation	5	10 095 237	10 095 237	10 095 237
- Résultat par action		(0.44)	(0.26)	(0.30)
- Résultat dilué par action		(0.44)	(0.26)	(0.30)

* Cf note II page 8 Changement de présentation

** Cf note II page 8 Correction d'erreur

B. Etat consolidé du résultat global

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Semestre clos		
	le 30 juin		
	2011	2010	2010
		(**)	publié
Résultat net de la période	(4 445)	(2 598)	(2 982)
Ecart actuariels sur les engagements de retraite	-	-	-
Ecart de conversion	(553)	1 580	1 580
Couverture des flux de trésorerie	(1 032)	(62)	(62)
Impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	330	44	44
Total du résultat global reconnu en capitaux propres	(1 255)	1 562	1 562
Total du résultat global de la période	(5 700)	(1 036)	(1 420)
Attribuable :			
- aux propriétaires de la société mère	(5 700)	(1 067)	(1 451)
- aux participations ne donnant pas le contrôle	-	31	31

** Cf note II page 8 Correction d'erreur

C. Etat consolidé de la situation financière

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Note	Au	
		30 juin 2011	31 décembre 2010
ACTIF			
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		3 225	3 451
Ecart d'acquisition	2	3 714	3 714
Immobilisations corporelles		34 323	36 010
Participations dans des entreprises associées		-	-
Impôts différés actifs	4	4 164	3 698
Actifs financiers non courants		1 571	1 442
Instruments financiers dérivés non courants		16	15
Autres débiteurs non courants		3 707	3 794
		50 720	52 124
Actif courant			
Stocks		27 051	25 828
Clients		16 330	13 002
Autres débiteurs courants		2 844	3 079
Instruments financiers dérivés courants	3	141	1 064
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	854	608
		47 220	43 581
Actifs destinés à être cédés			
		-	-
Total de l'actif		97 940	95 705
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	5	10 095	10 095
Primes liées au Capital		9 527	9 527
Autres réserves		(3 831)	866
Résultats non distribués		(4 445)	(3 468)
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société		11 346	17 020
Intérêts minoritaires		-	-
Total des capitaux propres		11 346	17 020
Passif non courant			
Dettes financières	8	40 677	38 600
Impôts différés passifs		1 912	2 311
Engagements de retraite		1 730	1 642
Provisions pour autres passifs	6	1 604	1 620
Instruments financiers dérivés	3	6	1
Autres dettes non courantes		743	974
		46 672	45 148
Passif courant			
Fournisseurs		11 721	12 237
Autres dettes courantes		9 620	8 437
Dette d'impôt sur le résultat		204	248
Dettes financières	8	16 918	11 191
Instruments financiers dérivés	3	93	13
Provisions pour autres passifs	6	1 366	1 411
		39 922	33 537
Passifs destinés à être cédés			
		-	-
Total du passif		86 594	78 685
Total du passif et des capitaux propres		97 940	95 705

D. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Semestre clos le 30 juin		
	2011	2010 (* / **)	2010 Publié
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net consolidé	(4 347)	(2 445)	(2 829)
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)	2 389	2 923	2 923
- Ecart de conversion			
- Plus et moins-values de cession	5	(656)	(656)
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	-
- Autres éliminations	-	-	-
<i>Marge Brute d'Autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</i>	<i>(1 953)</i>	<i>(178)</i>	<i>(562)</i>
- Coût de l'endettement financier net	1 675	1 367	1 367
- Charge / (Produit) d'impôts sur le résultat	(693)	(561)	(742)
<i>Marge Brute d'Autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</i>	<i>(971)</i>	<i>628</i>	<i>63</i>
- Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(5 203)	470	1 024
- Stocks	(2 164)	(211)	(211)
- Créances clients et autres débiteurs	(4 290)	(2 911)	(2 357)
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs	1 251	3 592	3 592
- Intérêts payés	(1 675)	(1 367)	(1 367)
- Impôts (payés) / reçus	(61)	215	215
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(7 910)	(54)	(65)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 901)	(1 549)	(1 549)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	453	1 260	1 260
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	(7)	(286)	(286)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(304)	-	-
Diminution des immobilisations financières	-	66	66
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 759)	(509)	(509)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4 392	3 609	3 609
Décaissements liés aux remboursements d'emprunts	(2 269)	(1 851)	(1 851)
Augmentation / (Diminution) de la dette d'affacturage	1 855	(1 918)	(1 918)
Augmentation / (Diminution) des concours d'associés	3 545	(52)	(52)
Augmentation / (Diminution) des dettes financières diverses	(24)	90	90
Incidence de variation de change	366	(1 108)	(1 108)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	7 865	(1 230)	(1 230)
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	(3)	(452)	(452)
Variation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des découverts bancaires	(1 807)	(2 256)	(2 256)
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	(1 128)	1 300	1 300
Profits / (pertes) de change sur la trésorerie et les découverts bancaires			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture	(2 935)	(956)	(956)

* Cf note II page 8 Changement de présentation

** Cf note II page 8 Correction d'erreur

E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Revenant aux actionnaires de la Société					Résultat	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserves			Autres réserves			
		Ecarts actuariels	Conversion	Primes liées au capital				
Solde au 1^{er} janvier 2010	20 190	(69)	(270)	9 527	(3 720)	(5 824)	353	20 187
Résultat global de l'exercice		-	1 580	-	(17)	(3 014)	31	(1 420)
Résultat affecté en réserves					(5 824)	5 824		-
Autres mouvements					(12)			(12)
Solde au 30 juin 2010 publié	20 190	(69)	1 310	9 527	(9 573)	(3 014)	384	18 755
Solde au 1^{er} janvier 2010	20 190	(69)	(270)	9 527	(3 720)	(5 824)	353	20 187
Correction résultat 2009 (**)						(1 279)		(1 279)
Solde au 1^{er} janvier 2010 retraité	20 190	(69)	(270)	9 527	(2 441)	(7 103)	353	18 908
Résultat global de l'exercice		-	1 580	-	(17)	(2 629)	31	(1 035)
Correction résultat 2009 (**)					1 279			1 279
Résultat affecté en réserves					(7 103)	7 103		-
Autres mouvements					(12)			(12)
Solde au 30 juin 2010 (**)	20 190	(69)	1 310	9 527	(9 573)	(2 629)	384	19 139
Solde au 1^{er} janvier 2011	10 095	(93)	480	9 527	478	(3 467)	-	17 020
Résultat global de l'exercice		-	(553)	-	(702)	(4 445)	-	(5 700)
Résultat affecté en réserves					(3 467)	3 467		-
Autres mouvements					26			26
Solde au 30 juin 2011	10 095	(69)	(73)	9 527	(3 665)	(4 445)	-	11 346

** Cf note II page 8 Correction d'erreur

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. 15
VI.	Notes relatives au bilan et au compte de résultat	p. 15
Note 1.	Information sectorielle	p. 15
Note 2.	Ecart d'acquisition	p. 17
Note 3.	Instruments financiers dérivés	p. 17
Note 4.	Impôts différés	p. 19
Note 5.	Capital social	p. 19
Note 6.	Provisions pour autres passifs	p. 19
Note 7.	Echéance des créances et des dettes	p. 20
Note 8.	Endettement financier net	p. 21
Note 9.	Autres produits et charges opérationnels	p. 25
Note 10.	Charge d'impôt sur le résultat	p. 25
Note 11.	Actifs et passifs éventuels - Engagements	p. 26
Note 12.	Transactions avec des parties liées	p. 26
Note 13.	Principaux cours de change	p. 26

I. Informations générales

Le Groupe ROCAMAT est spécialisé dans l'extraction et la transformation de pierres naturelles à destination de la construction.

Il opère environ cinquante carrières, dont 30 de pierres calcaires au travers de sa structure ROCAMAT située en France et 20, principalement de granit et marbre, au travers de sa filiale POLYCOR implantée au Canada et aux Etats-Unis.

Les pierres calcaires extraites en France sont transformées dans 5 usines et 2 marbreries. Les pierres nord américaines sont transformées dans 4 usines au Canada et 1 aux Etats-Unis.

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 2011, Rocafin détient directement 54.86 % des actions de Rocamat, Rocafin II en détient 26 % et Rocafin III 5,96%. Au total, LBO France détient pour le compte des FCPR 86,82% des actions de Rocamat, 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'Ile 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.

Ces états financiers consolidés semestriels résumés établis au 30 juin 2011 ont été arrêtés le 23 septembre 2011 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 2010.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010, 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.
- des nouvelles normes et amendements aux normes, entrant en application postérieurement au 1er janvier 2011 et parues au journal officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes sans impact sur les comptes et pour lesquelles le Groupe n'avait pas opté pour une application anticipée :
 - L'ensemble des normes amendées dans le cadre de l'amélioration des IFRS adoptée par l'union européenne le 18 février 2011, sans impact sur les comptes,
 - Amendement IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis, obligatoire à compter du 1er février 2010, sans impact sur les comptes,
 - Amendement IFRIC14, « paiement d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011, sans impact sur les comptes consolidés,
 - IAS 24 révisée, relative aux informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées, obligatoire à partir du 1er janvier 2011. Cette version révisée simplifie les informations à fournir par les entités contrôlées de manière exclusive ou conjointe par l'Etat ou sous influence notable de l'Etat et clarifie la notion de partie liées,
 - IFRIC 19, « extinction de dettes financière avec des instruments de capitaux propres », applicable aux exercices ouverts à compter du 30 juin 2010, sans impact sur les comptes. Par ailleurs, Rocamat n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes et interprétations publiées dont l'application ne sera obligatoire qu'au titre des exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2011. Il s'agit des normes et interprétations :
 - IFRS 9, « instruments financiers », obligatoire à partir du 1er janvier 2013, non encore adoptée par l'Union Européenne.
 - Amendement IFRS 7, « Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers », obligatoire à partir du 1er juillet 2011, non encore

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

adoptée par l'Union Européenne.

- Amendement IAS 12, « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents », obligatoire à partir du 1er janvier 2012, non encore adoptée par l'Union Européenne.
- IFRS 13, « Evaluation à la juste valeur », obligatoire à partir du 1er janvier 2013, non encore adoptée par l'Union Européenne.
- IFRS 10, « Etats financiers consolidés », obligatoire à partir du 1er janvier 2013, non encore adoptée par l'Union Européenne.
- IFRS 11, « Partenariats », obligatoire à partir du 1er janvier 2013, non encore adoptée par l'Union Européenne.
- IFRS 12, « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités », obligatoire à partir du 1er janvier 2013, non encore adoptée par l'Union Européenne.
- IAS 27R, « Etats financiers individuels », obligatoire à partir du 1er janvier 2013, non encore adoptée par l'Union Européenne.
- IAS 28R, « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises », obligatoire à partir du 1er janvier 2013, non encore adoptée par l'Union Européenne.

** Correction d'erreur :

Une erreur a été identifiée et corrigée au cours de l'année 2010 et concernent les états financiers consolidés présentés au titre de l'exercice 2009. Cette erreur porte sur la comptabilisation de l'impact de la variation de la juste valeur de la part efficace des contrats de change de Polycor. En effet, les écritures enregistrant ces opérations ont été comptabilisées à tort dans le compte de résultat (en résultat financier et en " autre résultat opérationnel ") alors qu'elles auraient dû être comptabilisées directement en capitaux propres.

Cette correction d'erreur impacte le compte de résultat consolidé par rapport au compte de résultat publié au titre du premier semestre 2010 pour K€ 384 répartis comme suit :

- Diminution du poste « Autres charges opérationnelles » de K€ 235 et du poste « Autres charges financières » de K€ 330
- Augmentation du poste « Impôt sur les résultats » de K€ 181

Cette correction impacte l'état consolidé de la situation financière publiée du premier semestre 2010 comme suit :

- Augmentation du poste « Impôts différés actifs » de K€ 181
- Augmentation du poste « Instruments financiers dérivés courants » de K€ 330
- Augmentation du poste « Résultats non distribués » de K€ 384

* Changement de présentation

Le Groupe Rocamat a décidé de modifier la présentation de la comptabilisation des résultats des couvertures de change mises en place par la filiale Polycor pour couvrir les effets de la variation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Le Groupe a souhaité comptabiliser les gains et pertes constatés à l'échéance des instruments de couverture en chiffre d'affaires au lieu de les comptabiliser en résultat financier.

Ce changement de présentation, sans impact sur l'état de la situation financière, impacte le compte de résultat consolidé comme suit au titre du premier semestre 2010 :

- Diminution du poste « Autres produits financiers » pour K€ 272
- Augmentation du poste « Ventes de biens » pour K€ 272

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

III. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe Rocamat au 30 juin 2011 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.

Changement de périmètre par rapport à celui du 31 décembre 2010 : Dissolution de la société Rocamat US.

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

Société	Pays	Méthode	30-juin 2011	31-déc 2010	30-juin 2010
Secteur Rocamat					
ROCAMAT SA	France	Société Mère	Société Mère	Société Mère	Société Mère
Rocamat Pierre Naturelle Snc	France	Globale	100%	100%	100%
Lithos Pierre Naturelle Sarl	France	Globale	100%	100%	100%
Granit Industrie Snc	France	Globale	100%	100%	100%
Cominex Sa	Luxembourg	Globale	100%	100%	100%
Rocamat Services (Anc.Cominex Snc)	France	Globale	100%	100%	100%
Rocamat Benelux	Belgique	Globale	100%	100%	100%
Société Civile Rocamat Foncier	France	Globale	100%	100%	100%
Sci La Pierre Foncière	France	Globale	100%	100%	100%
Lardet Sa	France	Globale	100%	100%	65%
Rocamat US	Etats-Unis	Globale	-	100%	100%
Rocamat Shanghai (arrêt d'activité 2010)	Chine	Globale	-	100%	100%
Société des Carrières des Haies Sarl	France	Equivalence	50%	50%	50%
Secteur Polycor Canada					
Polycor inc. (société mère du groupe Polycor)	Canada	Globale	100%	100%	100%
Bordures Polycor Inc.	Canada	Globale	100%	100%	100%
Carrières Polycor Inc.	Canada	Globale	100%	100%	100%
Tranches Polycor Inc.	Canada	Globale	100%	100%	100%
Polycor Granite Bussière Inc.	Canada	Globale	100%	100%	100%
Polycor Stone Corporation	Etats-Unis	Globale	100%	100%	100%
Tuiles Polycor Inc.	Canada	Globale	100%	100%	100%
Polycor U.S. Inc. (participation détenue par Carrières Polycor)	Etats-Unis	Globale	100%	100%	100%
Québec Inc	Canada	Globale	100%	100%	100%
Polycor Vetrazzo Inc. (acquisition 2010)	Etats-Unis	Globale	100%	100%	100%
Georgia Stone Quarries Inc.	Etats-Unis	Globale	100%	100%	100%
Georgia Architectural Stone Inc.	Etats-Unis	Globale	100%	100%	100%
Colorado Stone Quarries Inc. (cession 2010)	Etats-Unis	Globale	100%	100%	100%

IV. Activités Abandonnées

4.1 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 des exercices 2009 et 2010, 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.

Aucune activité n'a été réalisée au cours du 1^{er} semestre 2011.

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

	Semestre clos le	
	30 juin	
	2011	2010
Ventes de biens	-	2
Ventes de services	-	-
Chiffre d'affaires	-	2
Production immobilisée		
Achats consommés	-	-
Charges de personnel	-	-
Charges externes	(15)	(10)
Impôts et taxes	(1)	3
Dotations aux amortissements	-	-
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	(72)	142
Variation des stocks d'en cours et produits finis	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	-	(2)
Résultat opérationnel courant	(88)	135
Autres produits opérationnels	-	5
Autres charges opérationnelles	-	-
Résultat opérationnel	(88)	140
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	-
Coût de l'endettement financier brut	-	-
Coût de l'endettement financier net	-	-
Autres produits et charges financiers	(10)	(12)
Résultat des sociétés intégrées, avant impôts	(98)	128
Impôts sur les résultats	-	(2)
Résultat de l'exercice lié aux activités abandonnées	(98)	126

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

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

	Semestre clos le	
	30 juin	
	2011	2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net consolidé	(98)	126
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)	72	(145)
- Plus et moins-values de cession	-	-
<i>Marge Brute d'Autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</i>	<i>(26)</i>	<i>(19)</i>
- Charge / (Produit) d'impôts sur le résultat	-	2
<i>Marge Brute d'Autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</i>	<i>(26)</i>	<i>(17)</i>
- Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel :	(2)	56
- <i>Stocks</i>	-	-
- <i>Créances clients et autres débiteurs</i>	(2)	63
- <i>Dettes fournisseurs et autres créditeurs</i>	-	(7)
- Impôts (payés) / reçus	-	(3)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(28)	36
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-	-
Variation des immobilisations financières	1	1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	1	1
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
Augmentation / (Diminution) des dettes financières diverses	24	(89)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	24	(89)
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	(3)	(52)

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

4.2 Carrière de marbre Colorado

Le 16 décembre 2009, le groupe Polycor a décidé la cessation de l'activité de la carrière de marbre du Colorado. Cette carrière représente une ligne d'activité principale et distincte.

La cessation d'activité de cette carrière est considérée comme une activité abandonnée au regard de la norme IFRS 5. Cela implique la présentation du résultat propre à l'activité abandonnée dans le compte de résultat et la présentation des flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées dans le tableau de flux de trésorerie.

Le 15 octobre 2010, les actions en circulation de la filiale ont été cédées pour \$US 4 701 milliers, payable par mensualités variables de janvier 2011 à décembre 2013 pour partie (\$US 918 milliers). Le solde est payable au choix de l'acquéreur soit comptant en décembre 2013 (\$US 3 762 milliers) soit par un montant fixe versé en décembre 2013 et 60 mensualités s'étalant de janvier 2014 à décembre 2018 (\$US 4 762 milliers). Le prix de vente à recevoir s'établit à \$US 3 609 milliers au 30 juin 2011, déterminé en tenant compte d'un taux d'actualisation de 8%. Au 30 juin 2011, le solde de prix de vente encaissable à court terme s'élève à \$US 265 milliers et le solde de prix de vente encaissable à long terme s'élève à \$US 3 344 milliers.

Au cours du 1er semestre 2011 un montant de \$US 121 milliers a été encaissé.

Les résultats de cette activité pour la période sont présentés ci-dessous :

	Semestre clos le	
	30 juin	
	2011	2010
Ventes de biens		636
Ventes de services		-
Chiffre d'affaires	-	636
Production immobilisée		-
Achats consommés		(540)
Charges de personnel		(112)
Charges externes		(290)
Impôts et taxes		(2)
Dotations aux amortissements		(87)
Dotations aux provisions (nettes des reprises)		-
Variation des stocks d'en cours et produits finis		-
Autres produits et charges d'exploitation		-
Résultat opérationnel courant	-	(393)
Autres produits opérationnels		-
Autres charges opérationnelles		-
Résultat opérationnel	-	(393)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-
Coût de l'endettement financier brut		(36)
Coût de l'endettement financier net	-	(36)
Autres produits et charges financiers		-
Résultat des sociétés intégrées, avant impôts	-	(429)
Impôts sur les résultats		150
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-
Résultat de l'exercice lié aux activités abandonnées	-	(279)

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Les flux de trésorerie générés par l'activité sont :

	Semestre clos le	
	30 juin	
	2011	2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net consolidé		(279)
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)		87
- Plus et moins-values de cession		-
Marge Brute d'Autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts		(192)
- Charge / (Produit) d'impôts sur le résultat		150
Marge Brute d'Autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		(42)
- Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel :		(1)
- <i>Stocks</i>		119
- <i>Créances clients et autres débiteurs</i>		71
- <i>Dettes fournisseurs et autres créditeurs</i>		(191)
- Impôts (payés) / reçus		(303)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-	(346)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		-
Décaissements liés aux remboursements d'emprunts		(54)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	-	(54)
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	-	(400)

V. Faits significatifs de la période

5-1 Financement et continuité d'exploitation

Les comptes consolidés ont été arrêtés en appliquant le principe de continuité d'exploitation compte tenu des éléments suivants :

- Perspectives d'activité du second semestre 2011 et première estimation du budget 2012.
- Renouvellement au 30 juin 2011 dans leur intégralité des financements court terme et des lignes de caution (marchés et remise en état des carrières).
- Apports en compte courant à hauteur de € 3 100 milliers de l'actionnaire ROCAFIN III au cours du premier semestre 2011.

VI. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

Note 1. Information sectorielle

Le Groupe ROCAMAT présente ses résultats selon les deux structures ROCAMAT et POLYCOR, qui correspondent aux secteurs du Reporting suivis par le Président Directeur Général.

Les résultats des activités par secteur pour l'exercice clos le **30 juin 2011** sont détaillés ci-après :

	Rocamat France			Polycor			Consolidé		
	Activités Pour-suivies	Activités Abandonnées	Total Rocamat	Activités Pour-suivies	Activités Abandonnées	Total Polycor	Activités Pour-suivies	Activités Abandonnées	Total Conso-lidé
Total des ventes brutes par secteur	22 550	-	22 550	16 463	-	16 463	39 013	0	39 013
Ventes inter- secteurs	(567)	-	(567)	(134)	-	(134)	(701)	-	(701)
Chiffre d'affaires (note 6)	21 983	-	21 983	16 329	-	16 329	38 312	0	38 312
Résultat opérationnel courant par secteur	(2 477)	(88)	(2 565)	(269)	-	(269)	(2 746)	(88)	(2 834)
Résultat opérationnel par secteur (note 25)	(2 592)	(88)	(2 680)	(283)	-	(283)	(2 875)	(88)	(2 963)
Charges financières (note 26)	(1 038)	(10)	(1 048)	(1 126)	-	(1 126)	(2 164)	(10)	(2 174)
Résultat avant impôt sur le résultat	(3 630)	(98)	(3 728)	(1 409)	-	(1 409)	(5 039)	(98)	(5 137)
Charge d'impôt sur le résultat (note 27)	219	-	219	473	-	473	692	0	692
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (note 12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice (note 6)	(3 411)	(98)	(3 509)	(936)	-	(936)	(4 347)	(98)	(4 445)

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Les résultats des activités par secteur pour l'exercice clos le **30 juin 2010 retraité** sont détaillés ci-après :

	Rocamat France			Polycor			Consolidé		
	Activités Pour-suivies	Activités Abandonnées	Total Rocamat	Activités Pour-suivies	Activités Abandonnées	Total Polycor	Activités Pour-suivies	Activités Abandonnées	Total Conso-lidé
Total des ventes brutes par secteur	24 396	2	24 398	15 135	636	15 771	39 531	638	40 169
Ventes inter- secteurs	(130)	-	(130)	(164)	-	(164)	(294)	-	(294)
Chiffre d'affaires (note 6)	24 266	2	24 268	14 971	636	15 607	39 237	638	39 875
Résultat opérationnel courant par secteur	(1 896)	135	(1 761)	(1 161)	(394)	(1 555)	(3 057)	(259)	(3 316)
Résultat opérationnel par secteur (note 25)	(1 563)	140	(1 423)	(1 115)	(393)	(1 508)	(2 678)	(253)	(2 931)
Charges financières (note 26)	646	(12)	634	(674)	(36)	(710)	(28)	(48)	(76)
Résultat avant impôt sur le résultat	(917)	128	(789)	(1 789)	(429)	(2 218)	(2 706)	(301)	(3 007)
Charge d'impôt sur le résultat (note 27)	(209)	(2)	(211)	470	150	620	261	148	409
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (note 12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice (note 6)	(1 126)	126	(1 000)	(1 319)	(279)	(1 598)	(2 445)	(153)	(2 598)

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

	Semestre clos le 30 juin 2011			Semestre clos le 30 juin 2010		
	Rocamat	Polycor	Consolidé	Rocamat	Polycor	Consolidé
Amortissement des immobilisations corporelles	(1 169)	(1 224)	(2 393)	(1 368)	(1 079)	(2 447)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(46)	40	(6)	(46)	39	(7)
Reprise de la provision pour dépréciation des stocks	39	582	621	171	249	420
Dépréciation de créances clients	(153)	-	(153)	(199)	-	(199)
Charges de restructuration	(227)	-	(227)	(484)	-	(484)

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 2011			Exercice clos le 31 décembre 2010		
	Rocamat	Polycor	Consolidé	Rocamat	Polycor	Consolidé
Actifs	50 161	43 615	93 776	47 045	44 962	92 007
Entreprises associées			-			-
Total des actifs	50 161	43 615	93 776	47 045	44 962	92 007
Passifs	22 486	21 582	44 068	17 168	21 292	38 460
Acquisition d'actifs	559	1 198	1 757	947	3 267	4 214

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

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

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 2011.

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.

	30 juin 2011 (en milliers d'euros)			31 déc 2010 (en milliers d'euros)		
	Juste valeur		Notionnel	Juste valeur		Notionnel
	Actif	Passif		Actif	Passif	
Contrats de change à terme - Couvertures de flux de trésorerie €/US	-	-	-	-	1	160
Contrats de change à terme - Couvertures de flux de trésorerie \$US/\$CAD	141	93	4 236	1 065	7	16 145
Contrats de change à terme - Couvertures de flux de trésorerie €/CAD	-	-	-	-	5	259
Total	141	93		1 065	13	
Non courant	-	-		-	-	
Courant	141	93		1 065	13	

Options de change

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.

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 déc 2010
Notionnel en milliers \$US	-	160
part efficace en milliers €	-	(1)
part inefficace en milliers €	-	-

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

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.

	30 juin 2011 (en milliers d'euros)			31 déc 2010 (en milliers d'euros)		
	Juste valeur		Notionnel	Juste valeur		Notionnel
	Actif	Passif		Actif	Passif	
Swaps et options de taux d'intérêt – Couverture de flux de trésorerie	16	2	4 000	4	2	4 000
Swap et options de taux d'intérêt – Non qualifié de couverture	-	5	6 025	12	20	20 500

taux de référence	Euribor 3 mois
date de départ	05/03/2010
date de fin	05/03/2013
taux de référence	2,5%
part efficace au 30/06/2011	16
part inefficace au 30/06/2011	(2)

taux de référence	Euribor 3 mois
date de départ	05/03/2010
date de fin	05/03/2013
taux de référence	2,5%
part efficace au 31/12/2010	(1)
part inefficace au 31/12/2009	5

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
Couvertures de change	1 127	(32)	(32)
Couverture de taux	-	-	-

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'USD/CAD	19	-		
Dépréciation de 10% de l'USD/CAD	(23)	-		
Rocamat				
Appréciation de 10% de l'EUR/USD	-	-		
Dépréciation de 10% de l'EUR/USD	-	-		
Sensibilité de taux d'intérêt				
Rocamat				
Variation de +1% de la courbe des taux Euro			48	5
Variation de -1% de la courbe des taux Euro			(35)	(16)

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Note 4. Impôts différés

Aucune créance d'impôt différé n'a été comptabilisée au 30 juin 2011 sur les déficits fiscaux reportables des entités françaises du Groupe compte tenu des incertitudes pesant sur leur récupération à brève échéance. 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 2010 correspond principalement à l'activation des impôts différés relatifs aux déficits reportables générées sur le semestre par les entités du sous-groupe canadien Polycor et à la variation de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie, elle-même comptabilisée directement en capitaux propres.

Note 5. Capital social

Le capital social n'a pas évolué sur la période. Au 30 juin 2011, il est constitué de 10 095 237 actions ordinaires.

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, bénéfiques ou primes d'émission, à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

Au 30 juin 2011, le nombre de droits de vote correspondant aux actions émises est de 11 299 111.

Au 30 juin 2011, 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 :

La société ne détient aucune de ses propres actions au 30 juin 2011.

Note 6. Provisions pour autres passifs

	Remise en état des sites	Restructuration	Actions en justice	Autres	Total
Au 1^{er} janvier 2010	1 682	432	670		2 784
Comptabilisé au compte de résultat consolidé :					
– Augmentation des provisions	101	360	401	150	1 012
– Reprise de montants inutilisés	(223)		(180)		(403)
Dégradation immédiate	6				6
Augmentation ou diminution des provisions due à l'actualisation	54				54
Utilisées durant l'exercice		(227)	(195)		(422)
Au 31 décembre 2010	1 620	565	696	150	3 031
Au 1^{er} janvier 2011	1 620	565	696	150	3 031
Comptabilisé au compte de résultat consolidé :					
– Augmentation des provisions	85	70	189		344
– Reprise de montants inutilisés	(89)		(145)		(234)
Dégradation immédiate					-
Augmentation ou diminution des provisions due à l'actualisation	(12)				(12)
Utilisées durant l'exercice		(159)	-		(159)
Au 30 juin 2011	1 604	476	740	150	2 970
Analyse du total des provisions :	Au 30 juin	Au 31 déc			
	2011	2010			
Non courantes	1 604	1 620			
Courantes	1 366	1 411			

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

2 970 **3 031**

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. Un montant de € 182 milliers devrait être utilisé en 2011.

Au 30 juin 2011, les coûts engagés s'élèvent à € 28 milliers. Après actualisation de ces données le solde de la provision pour remise en état des sites est de € 1 604 milliers au 30 juin 2011.

Restructuration

Les montants représentent une provision pour litiges salariaux. La provision est comptabilisée au compte de résultat en autres charges opérationnelles.

Actions en justice

Les montants représentent une provision pour litiges clients. La provision est comptabilisée au compte de résultat en charges d'exploitation.

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
Au 30 juin 2011						
Créances clients	9 062	4 561	2 309	673	291	16 896
Autres créances	2 799	242	-	-	-	3 041
Au 31 décembre 2010						
Créances clients	6 039	4 015	2 697	738	172	13 660
Autres créances	3 294	222	-	-	-	3 516

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
Au 30 juin 2011						
Fournisseurs hors parties liées	6 936	3 106	1 610	69	-	11 721
Autres dettes	3 525	421	141	-	-	4 087
Au 31 décembre 2010						
Fournisseurs hors parties liées	5 873	4 914	1 393	57	-	12 237
Autres dettes	3 177	192	217	-	-	3 586

*** : Valeurs brutes

Note 8. Endettement financier net

	Au 30 juin 2011	Au 31 déc 2010
DETTES FINANCIERES		
Non courantes		
Emprunts bancaires (2)	27 411	28 479
Concours des associés (3)	12 574	9 121
Dettes de location financement et assimilées	692	1 000
	40 677	38 600
Courantes		
Découverts bancaires	3 789	1 736
Emprunts bancaires (2)	9 413	7 699
Affacturation (1)	2 889	1 097
Dettes de location financement et assimilées	826	659
	16 918	11 191
Total des dettes financières	57 595	49 791
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(854)	(608)
Dépôt de garantie d'affacturation (1)	(720)	(615)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	56 020	48 568

Lignes de crédit

Au 30 juin 2011, le Groupe dispose des lignes de crédit non utilisées à hauteur de € 1 488 milliers chez Rocamat France et de € 634 milliers chez Polycor.

	Trésorerie à l'actif du bilan	Découverts au passif du bilan	Trésorerie nette	Endettement financier brut au passif du bilan	Dettes financières au bilan	Dépôt de garantie d'affacturation à l'actif du bilan	Endettement financier net
	(a)	(b)	(c) = (a) + (b)	(d)	(b + d)	(e)	(c + d + e)
au 31 déc 2009	(3 648)	2 348	(1 300)	46 747	49 095	(712)	44 735
Différence de conversion	(119)	8	(111)	3 488	3 496	-	3 377
Mouvement de l'exercice	3 159	(620)	2 539	(2 180)	(2 800)	97	456
au 31 déc 2010	(608)	1 736	1 128	48 054	49 791	(615)	48 568
Différence de conversion	32	(13)	20	(1 799)	(1 811)	-	(1 779)
Mouvement de l'exercice	(278)	2 066	1 788	7 549	9 615	(106)	9 231
au 30 juin 2011	(854)	3 789	2 936	53 804	57 595	(720)	56 021

(1) Affacturation :

Pour une meilleure analyse de l'endettement financier net, le dépôt de garantie de € 720 milliers figurant dans les actifs financiers non courants est déduit des dettes financières nettes.

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 € 1 681 milliers au 30 juin 2011.

Rocamat :

- Le contrat d'affacturation signé en avril 2009 par Rocamat Pierre Naturelle avec HSBC Factoring pour les créances destinées à l'exportation n'est pas déconsolidant selon les normes IFRS. Les créances cédées apparaissent en dettes financières pour un montant de € 578 milliers.

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

- Le contrat d'affacturage signé en juillet 2009 par Rocamat Pierre Naturelle avec GE Factofrance est déconsolidant à hauteur de l'encours garanti cédé. Le solde des créances cédées non déconsolidées apparaît en dettes financières pour un montant de € 630 milliers.

Droit de tirage d'affacturage :

Au 30 juin 2011, le Groupe ne dispose d'aucun droit de tirage disponible d'affacturage non utilisé.

(2) Covenants des contrats financiers :

Parmi les € 36 824 milliers d'emprunts bancaires dans le groupe, € 28 081 milliers sont soumis à covenants bancaires dont € 22 080 milliers pour Polycor et € 6 001 milliers pour Rocamat, les débetures et autres emprunts pour Polycor non soumis à covenants s'élèvent à € 8 743 milliers.

Covenants liés au contrat Rocamat

Dans le cadre du protocole signé en 2009, les nouveaux ratios mis en place sont applicables au titre de l'exercice 2010. Ces ratios sont présentés dans le tableau suivant :

Date	Ratio de couverture du Service de la Dette (minima)	Ratio de levier (maxima)
31 12 2010	1.0	4.0
31 12 2011	1.0	2.0
31 12 2012	1.0	1.0

La société Rocamat a obtenu en date du 29 décembre 2010, un waiver de la BESV avec l'accord de la majorité des prêteurs senior qui ont renoncé à la mise en application des ratios financiers au 31 décembre 2010.

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 au 31 décembre 2011 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 :

Emprunt	Montants Emprunts milliers \$CAD	Montants Emprunts milliers €	Ratios	
Banque Nationale du Canada				
Crédit d'exploitation	9 300	6 666		
Emprunt à terme	11 520	8 258	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	1,20
			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%
Investissement Québec	388	278	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
Regions's bank (*)				
Crédit d'exploitation	3 915	2 807		
Emprunt à terme	3 269	2 343	Ratio du fonds de roulement supérieur à	1,20
			Ratio de levier financier supérieur à	2,25
			Valeur corporelle nette réelle supérieure à	5 000 000 \$
			Dépenses en immobilisations non financée des 12 derniers mois	1 000 000 \$
Emprunt bancaire (RBC) (**)	2 411	1 728	Idem a Region's	
Total emprunt soumis à des ratios	30 803	22 080		
Débeture et autres	12 198	8 743	Non soumis à ratio	
Total général	43 001	30 823		

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

(**) Pour Polycor Stone Corp consolidé seulement

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

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

	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010
Entre 1 et 2 ans	25 701	18 551
Entre 3 et 5 ans	1 378	9 626
A plus de 5 ans	332	302
Total des emprunts non courants	27 411	28 479

Les échéances des emprunts courants sont indiquées ci-après :

	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010
Moins d'un an	9 413	7 699
Total des emprunts courants	9 413	7 699
Total des emprunts	36 824	36 178

Note 9. Autres produits et charges opérationnels

Autres produits opérationnels

	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 (* / **)	Au 30 juin 2010 publié
Produits sur cessions d'actifs immobilisés	80	754	754
Reprise provision de charges de restructuration	159	95	95
Réévaluation de la juste valeur des contrats de couverture de change	-	-	-
Réévaluation des engagements couverts (fair value hedge)	-	-	-
Reprise sur provision sur dépréciation des actifs	81	19	19
Produits sur cessions des titres immobilisés	-	-	-
Indemnité sur litige	-	426	426
Autres produits	1	94	94
Total	321	1 388	1 388

Autres charges opérationnelles

	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 (* / **)	Au 30 juin 2010 publié
Pertes sur cessions d'actifs immobilisés	(3)	(97)	(97)
Charges de restructuration	(312)	(485)	(485)
Provision pour charges de restructuration	(70)	(367)	(367)
Dépréciation non récurrente des actifs immobilisés	-	(9)	(9)
Réévaluation de la juste valeur des contrats de couverture de change	-	(44)	(279)
Pertes sur cession des titres immobilisés	-	-	-
Autres charges	(63)	(7)	(7)
Total	(450)	(1 009)	(1 244)

Charges de restructuration

Ces charges correspondent principalement aux coûts de restructuration.

* Cf note II page 8 Changement de présentation

** Cf note II page 8 Correction d'erreur

Note 10. Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat comptabilisés au titre du premier semestre 2011 se décomposent comme suit :

	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 (* / **)	Au 30 juin 2010 publié
- Impôts courants	(8)	(57)	(57)
- Impôts différés	700	318	499
Charge d'impôt total	692	261	442

* Cf note II page 8 Changement de présentation

** Cf note II page 8 Correction d'erreur

Sélection de notes aux états financiers consolidés résumés (suite)

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 € 1 885 milliers (31 déc 2010 : € 1 943 milliers), par ailleurs des garanties financières de remise en état des carrières ont été données pour un montant de € 4 104 milliers (31 déc 2010 : € 4 056 milliers).

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 € 34 321 milliers dont € 12 028 milliers provenant de Rocamat et € 22 293 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 5,96% de la société. Le reliquat est détenu par le public.

Au cours du premier semestre 2011, l'actionnaire ROCAFIN III a effectué des apports en compte courant à hauteur de € 3 100 milliers.

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 juin 2011		30 juin 2010	31 déc 2010
	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
CAD Dollar canadien	1,3702	1,3951	1,3737	1,3322

ROCAMAT

Société anonyme au capital de 10.095.237 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 2011

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

Le Groupe ROCAMAT est spécialisé dans l'extraction et la transformation de pierres naturelles à destination de la construction.

Il opère environ cinquante carrières, dont 30 de pierres calcaires au travers de sa structure ROCAMAT située en France et 20, principalement de granit et marbre, au travers de sa filiale POLYCOR implantée au Canada et aux Etats-Unis.

Les pierres calcaires extraites en France sont transformées dans 5 usines et 2 marbreries. Les pierres nord américaines sont transformées dans 4 usines au Canada et 1 aux Etats-Unis.

Les grands donneurs d'ordres de ROCAMAT sont les grandes entreprises du BTP, les collectivités territoriales, les monuments historiques, les architectes ainsi que les acteurs de la filière pierre.

POLYCOR adresse la clientèle des transformateurs chinois, des distributeurs nord américains de tranches de granit et de marbre ainsi que l'ensemble des donneurs d'ordre en matière de projets (rénovation, immobilier commercial, infrastructures (bordures et aménagement urbain)).

1.1 Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	S1 2010	S1 2011	Variation
En millions d'euros			
Rocamat	24,3	22,0	(2,3)
Polycor	15,0	16,3	1,4
Total	39,2	38,3	(0,9)

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit pour le premier semestre 2011 à 38.3 millions d'euros. Il est en recul de 2.4% par rapport au premier semestre 2010. Il n'est pas impacté par le change.

La filiale nord américaine POLYCOR affiche une progression de ses ventes de 9.1% sur le semestre sans impact de change par rapport à 2010. Cette performance est essentiellement imputable à l'activité VETRAZZO (fabrication et commercialisation de tranches réalisées avec du verre recyclé) acquise en juin 2010 ainsi qu'aux ventes de la filiale américaine dont l'activité reste très soutenue. Il convient de préciser que l'activité américaine intègre cette année sur l'ensemble de l'exercice les ventes de Rocamat en Amérique du Nord.

Les ventes de ROCAMAT hors POLYCOR sur le 1er semestre 2011 sont en recul de 9.4% par rapport au 1er semestre 2010.

Ce retard de facturation a été la conséquence directe d'un carnet de commandes de début d'année inférieur de près de 3M€ à celui de début 2010. Pour autant, l'activité commerciale en très forte progression par rapport au 1er semestre 2010 avec une prise de commandes à fin juin 2011 en

augmentation de plus de 39% par rapport à celle de fin juin 2010 a permis de corriger cette tendance dès le mois de Mai 2011. Le retard à fin Août 2011 n'est plus que de -2.7%. Cette tendance devrait être inversée à partir du mois de Septembre 2011.

Le carnet de commandes affiche une progression de plus de 59% par rapport au début de l'exercice et de plus de 57% par rapport à son niveau du 30 juin 2010.

Le changement de périmètre dû à la vente de l'agence de Nantes en octobre 2010 ainsi que l'impact en consolidation de la réorganisation des ventes de ROCAMAT en Amérique du Nord qui ont été confiées à POLYCOR en avril 2010 explique également une partie de l'écart.

1.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant consolidé du Groupe s'établit pour le premier semestre 2011 à (2.7) millions d'euros contre (3.1) millions d'euros pour le premier semestre 2010. Il s'améliore de 0.3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010.

La contribution au résultat opérationnel courant du Groupe de ROCAMAT et POLYCOR s'établit comme suit :

Résultat opérationnel courant			
En millions d'euros	S1 2010	S1 2011	Variation
Rocamat	-1,9	-2,5	(0,6)
Polycor	-1,2	-0,3	0,9
Total	-3,1	-2,7	0,3

Du fait de réorganisation commerciale du Groupe, la commercialisation des produits ROCAMAT en Amérique du Nord a été confiée à POLYCOR. Le résultat opérationnel courant de ROCAMAT s'entend donc après annulation de ces ventes inter-compagnies à POLYCOR. L'impact de cette annulation est de -301 milliers d'euros au 30 juin 2011. Il était de +72 milliers d'euros au 30 juin 2010.

Avant retraitement des éliminations inter-compagnies, le résultat opérationnel courant de ROCAMAT s'établit à -2.2 millions d'euros contre -2.0 millions d'euros en 2010.

Le résultat opérationnel avant retraitement des éliminations s'inscrit donc en retrait de -0.2 millions d'euros sous l'effet principalement de la baisse de chiffre d'affaires, dont l'impact a été fortement atténué par une baisse des coûts.

La correction du chiffre d'affaires attendue pour le second semestre devrait également se traduire par une amélioration du résultat opérationnel.

Dans un contexte économique plutôt dégradé, POLYCOR améliore son niveau de rentabilité par rapport à 2010. Cette amélioration est imputable à l'activité projets et filiale américaine.

1.3 Ebitda

L'Ebitda consolidé du Groupe s'établit pour le premier semestre 2011 à (0.2) millions d'euros contre (0.5) millions d'euros pour le premier semestre 2010. Il s'améliore de 0.3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010.

La contribution de l'Ebitda du Groupe de ROCAMAT et POLYCOR s'établit comme suit :

EBITDA

En millions d'euros	ROCAMAT CONSOLIDE		ROCAMAT		POLYCOR	
	S1 2010	S1 2011	S1 2010	S1 2011	S1 2010	S1 2011
Résultat opérationnel courant	-3,1	-2,7	-1,9	-2,5	-1,2	-0,3
Dotations aux amortissements	2,5	2,4	1,4	1,2	1,0	1,2
Dotations aux provisions	0,1	0,2	-0,2	0,0	0,3	0,1
EBITDA	-0,5	-0,2	-0,6	-1,2	0,1	1,1
% du Chiffre d'affaires	-1,3%	-0,5%	-2,6%	-5,6%	0,9%	6,5%

Pour ROCAMAT, l'Ebitda avant retraitement des éliminations s'établit à -0.9 millions d'euros pour le premier semestre 2011 contre -0.7 millions d'euros pour le premier semestre 2010.

L'Ebitda avant retraitement des éliminations s'inscrit donc en retrait de -0.2 millions d'euros.

1.4 Financement et structure financière

L'endettement du Groupe s'établit au 30 juin 2011 à 56.0 millions d'euros contre 48.6 millions d'euros au 30 juin 2010. Il augmente de 7.4 millions d'euros par rapport au 31 décembre de l'année précédente.

La contribution de l'endettement du Groupe de ROCAMAT et POLYCOR s'établit comme suit :

Endettement financier net			
En millions d'euros	2010	2011	Variation
Rocamat	15,5	20,7	5,2
Polycor	33,1	35,3	2,2
Total	48,6	56,0	7,5

L'endettement de ROCAMAT avait baissé en 2010 de plus de 1 M€. L'augmentation à fin juin est la conséquence sur le Besoin en Fond de Roulement de l'accroissement des facturations du 2ème trimestre 2011 en comparaison de celles du 4ème trimestre 2010.

Chez POLYCOR, l'endettement avait déjà progressé de 2 M€ en 2010 principalement du fait de l'augmentation des stocks. La progression de l'endettement sur le premier semestre est plus traditionnelle compte tenu de la saisonnalité des ventes.

La maîtrise du niveau des stocks demeure néanmoins une préoccupation clé dans la gestion de POLYCOR.

1.5 Faits marquants du semestre

Les banques ont renouvelé au 30 juin 2011 dans leur intégralité les financements court terme ainsi que les lignes de cautions (marchés et remise en état des carrières).

Par ailleurs, l'actionnaire a apporté 3 100 K€ à Rocamat au travers de la holding ROCAFIN III pour faciliter le financement du redémarrage de l'activité.

1.6 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 5,96% de la société. Le reliquat est détenu par le public.

Les apports en comptes courants de ROCAFIN III présentés au paragraphe précédent constituent les seules transactions du semestre avec les parties liées.

1.7 Perspectives sur le second semestre

Globalement, le Groupe prévoit une augmentation de son chiffre d'affaires sur le second semestre par rapport au second semestre 2010 et notamment chez ROCAMAT du fait des prises de commandes en forte progression.

L'exercice 2011 devrait afficher une nette amélioration de l'Ebitda du Groupe en général et de ROCAMAT en particulier.

1.8 Evènement postérieur à la clôture du 1^{er} semestre 2011

L'actionnaire, au travers de la holding ROCAFIN III, a effectué des apports en comptes courants complémentaires à hauteur de 1 950 K€.

2 - ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2011 POUR ROCAMAT S.A.

2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la société s'élève à 2,2 M€, stable par rapport à celui du 1^{er} semestre 2010.

2.2 Marges et Résultats

La Société ROCAMAT SA réalise au titre du 1^{er} semestre 2011 un résultat d'exploitation de 0.4M€ contre 0.3 M€ au titre du 1^{er} semestre 2010.

Le résultat net avant transfert des opérations en commun s'établit à 0.2 M€ au titre du 1^{er} semestre 2011 contre 0.6 M€ au titre du 1^{er} semestre 2010.

Le résultat net des opérations en commun au titre du 1^{er} semestre 2011 est négatif de (2.6) M€ contre (1.9) M€ au titre du 1^{er} semestre 2010 et correspond à hauteur de (2.5) M€ à la quote-part du bénéfice réalisé par la société ROCAMAT pierre naturelle, à hauteur de 0,1 M€ à la quote-part des résultats réalisés par La Pierre Foncière et la Société Rocamat Foncier et à hauteur de (0.2) M€ à la quote-part de la perte révisée par la société Granit-Industrie.

Le résultat financier s'élève à (0.3) M€ contre 0.2M€ au titre du 1^{er} semestre 2010.

La variation est liée à la reprise de provision pour risque de change sur le contrat de prêt Polycor en \$Cad constatée au cours du 1^{er} semestre 2010.

Le résultat exceptionnel est de 0.1 M€ contre un résultat de 0.2 M€ au titre du 1^{er} semestre 2010.

Le résultat net après transfert des résultats des filiales est une perte de (2.5) M€ contre une perte de (1.4) M€ au titre du 1^{er} semestre 2010.

ROCAMAT

Société anonyme au capital de 10.095.237 euros
Siège social : 58 Quai de la Marine - 93450 L'Ile Saint-Denis
572 086 577 R.C.S. BOBIGNY

Le 23 septembre 2011,

Attestation du rapport financier semestriel au 30 juin 2011

Je soussigné, Philippe KARMIN, 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.

Philippe KARMIN

Président Directeur Général

FINEXSI AUDIT
111, rue Cardinet
751017 Paris
S.A. au capital de € 57 803

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^{er} janvier au 30 juin 2011

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^{er} janvier au 30 juin 2011, 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. 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 les points exposés dans l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés :

- Le paragraphe « Correction d'erreur » de la note II décrit l'incidence sur les comptes comparatifs au 30 juin 2010 d'une correction d'erreur relative au traitement comptable des contrats de change.
- La note 5.1 « Financement et continuité d'exploitation » 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 26 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Péronnet

Jean-François Nadaud