

Février 2004

Une nouvelle ligne de moulage pour PPL

Habiller sa terrasse en dalles et pavés moulés en pierre reconstituée est aujourd'hui gage de bon goût, les consommateurs appréciant leur charme à l'ancienne et les systèmes de pose modernes et rapides associés. Pour faire face à la demande, l'usine PPL, spécialiste des produits d'environnement (dalles, pavés, bordures, pierre reconstituée...) basée à St-Georges-de-Montaigu (85) a lancé en février une deuxième ligne de moulage destinée tout spécialement aux dallages de piscine, marché en pleine expansion. En 2004, 60 000 m² sont sortis de la nouvelle chaîne de production pour atteindre 80 000 à 100 000 m² à moyen terme. Sa productivité peut atteindre environ 500 m² / jour et par poste, avec une automatisation et un calibrage au meilleur niveau. ●



Avril 2004



SOREPRO a fêté ses 25 ans

En avril 2004, SOREPRO, filiale de VM Matériaux avec 3 agences de négoce sur l'île de la Réunion, fêtait ses 25 ans, rassemblant 360 personnes, clients, fournisseurs et salariés. Créée en 1979, avec l'achat d'un premier dépôt dans la ville du Port spécialisé dans la distribution de peintures Tollens, SOREPRO offre aujourd'hui une gamme complète de produits de second œuvre. Une étape importante fut le déménagement en 2002 de l'agence de Saint-Pierre du centre-ville vers une zone industrielle bien desservie, avec un espace adapté au négoce : 800 m² de showroom, 1400 m² de zone de stockage. L'agence qui réalisait seulement 28% du chiffre d'affaires de l'île en 2002, en représente 48% en 2004 sur un total de 10 M€. En 2005, SOREPRO compte encore se développer en réimplantant son dépôt de St-Denis sur un emplacement plus important et nécessaire à son activité. ●

Décembre 2004

Le Dannois : des résultats exceptionnels

Un an après le rachat de Le Dannois, atelier de fabrication de fermettes situé près de Royan (17) par Atlantem, le bilan est très positif : son chiffre d'affaires à 1,74 M€ progresse de 30% par rapport à 2003, avec 15% de résultat avant impôt et d'excellentes synergies déployées avec Incobois.

Effectivement, l'activité d'Incobois, usine de fermettes installée à St-Georges-de-Montaigu, a elle-même progressé de 25%, pour partie grâce aux capacités de fabrication supplémentaires disponibles chez Le Dannois. Au-delà d'un marché porteur, une gestion plus stricte de la planification des commandes a été mise en place chez Le Dannois, associée à une plus grande amplitude des horaires en fabrication. Les conditions d'achats et les tarifs ont été harmonisés avec Incobois. Une nouvelle organisation a été mise en place et fin 2004, Le Dannois obtenait la certification de sa fabrication par le CTBA*. En 2005, Le Dannois veut devenir un acteur incontournable en Charente-Maritime et élargir sa zone de chalandise. ●

* CTBA : Centre Technique du Bâtiment et de l'Ameublement.



Franck Québaud, responsable des sites Incobois et Le Dannois, et Armand Fournier, responsable commercial.

Avril 2005

Atlantem rachète SCTPI et son réseau ARMOR

Le 4 avril dernier, Atlantem a racheté la SARL SCTPI, entreprise produisant et commercialisant des menuiseries PVC haut de gamme basée à Troyes et la SCI propriétaire des locaux industriels. Cette acquisition va permettre à Atlantem de se positionner commercialement sur l'Est / Nord-Est de la France, de démultiplier ses ventes grâce au réseau existant de SCTPI avec une trentaine de revendeurs sous la marque Armor et de faire jouer des synergies marketing et achats. Atlantem devient aussi propriétaire de 1436 m² de bâtiments industriels et 10 000 m² de terrain. SCTPI emploie 28 salariés, a réalisé un chiffre d'affaires de 3,5 M€ en 2004, avec un résultat d'exploitation de 5%. Son intégration se fera dans le groupe à compter du 1^{er} avril 2005. ●



Un parcours boursier prometteur

Effectivement, à 106,8 € en la date du 31 mars 2005, le cours de l'action VM Matériaux a progressé de 525% sur 2 ans, division du nominal prise en compte. Elle a progressé de 36,9% par rapport au prix de l'augmentation de capital à 78 € et de 24,2% depuis le début de l'année 2005. Quant aux bons de souscription d'actions nouvelles mis sur le marché à 1,4 €, ils sont cotés à 17,5 € le 31 mars 2005, soit une progression de 1157% ●



VM Matériaux désormais coté en continu

Euronext Paris a entériné le changement de catégorie de cotation des titres de VM Matériaux. À compter de la séance boursière du 3 janvier 2005, la cotation de VM Matériaux a été transférée de la catégorie de cotation fixing (A) à la cotation continue. Ce changement de méthode de cotation devrait entraîner une amélioration de la liquidité du titre qui s'est adjugé une progression de 182% en 2004 ●



Tsunami : l'association Martial Caillaud s'engage

Créée en 1997, l'association Martial Caillaud mobilise ses membres, collaborateurs et clients du Groupe VM Matériaux autour de projets humanitaires touchant à la construction et à l'éducation. Face aux ravages provoqués par le Tsunami en Asie, elle a lancé un appel de dons pour venir en aide aux victimes. Il y eu en retour un vrai élan du cœur : 150 000 € ont été récoltés.



L'association entretenant des liens forts avec le Sri-Lanka où elle a déjà financé la construction d'un orphelinat, elle a décidé d'y réinvestir une grande partie de ces dons pour de l'aide d'urgence, la remise en état de foyers d'accueil et la construction de nouvelles habitations ●

Pour plus d'informations :

RENSEIGNEMENTS

Code ISIN : FR0000066540, code Mnémonique : VMMA

Email : accueil@vm-materiaux.fr

Tél 02 51 08 08 08 * Fax 02 51 42 47 90

CONTACT INVESTISSEURS

Alain Marion, Directeur Général

Vendée Béton innove avec Kalkiss®

Mise au point par un de ses technico-commerciaux et objet d'un nouveau brevet, Vendée Béton mise sur Kalkiss, nouvelle chape autonivellante à base de liants hydrauliques pour développer ses ventes aux carreleurs et chapistes.

Car Kalkiss offre des "plus" qualité indéniables : planéité parfaite, retrait contrôlé donc risque de fissuration diminué, parfait enrobage des tuyaux dans le cas de planchers chauffants... Avec des conditions de mise en œuvre facilitées par rapport aux chapes traditionnelles, Kalkiss révolutionne aussi le métier d'applicateur de chapes : besoin de main d'œuvre réduit, usage d'une pompe mortier, mise à niveau avec des piges, auto-compactage... 10 applicateurs agréés et formés par Vendée Béton ont déjà compris l'intérêt de mettre en œuvre Kalkiss sur leurs chantiers et 20 000 m² ont déjà été vendus depuis son lancement ●



Passage du tube débulleur.

À vos agendas

- **27** avril 2005 Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2005 ●
- **10** juin 2005 Assemblée Générale de VM Matériaux au Siège social à l'Herbergement (85) ●
- **27** juillet 2005 Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2005 ●
- **19** octobre 2005 Publication du résultat du 1^{er} semestre 2005 ●

P U B L I C A T I O N



● LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES est une publication de VM MATERIAUX • BP 7 • 85260 L'Herbergement



Éditorial

Les résultats de l'année 2004 sont bons, et se situent à un niveau que nous n'avons historiquement jamais atteint.

Le chiffre d'affaires à 433 M€ progresse de plus de 10%, compte tenu de la cession de Matériaux Réunis en 2003 (7,4% à périmètre courant). Le résultat courant progresse de 77%, le résultat net se situe à plus de 12 M€, soit + 46 %, en l'absence de résultat exceptionnel important au contraire de l'an passé.

VM Matériaux a certes bénéficié d'un marché tonique, mais la dynamique interne, une bonne maîtrise des charges et les synergies déployées grâce à nos différentes acquisitions expliquent l'essentiel de ces progressions. Nos trois domaines d'activité enregistrent une croissance significative de leurs résultats.

Pour autant, ceux-ci ne sont pas "exceptionnels" dans la mesure où ils reflètent des niveaux logiques, les quelques foyers de pertes ayant été éliminés.

L'augmentation de capital réalisée en 2004 nous offre une structure financière renforcée, et la marge brute d'autofinancement que nous dégagons nous permet de poursuivre notre politique de croissance externe régulière tout en nous réservant la possibilité de réaliser une acquisition plus importante si l'opportunité se présente.

Pour l'heure, une nouvelle opération nous permet de renforcer notre activité industrielle en menuiserie. L'acquisition de la société SCTPI - Armor, fabricant de menuiseries PVC dans l'Aube (3,5 M€ de CA), nous permet à la fois de disposer d'une capacité de développement sur l'Est de la France, et l'accès à un réseau de concessionnaires d'excellente qualité, sous l'enseigne ARMOR, représentant une trentaine de points de vente sur l'ensemble de la France.

Si le taux de croissance se ralentit légèrement, en raison des quelques intempéries de ce début d'année, et des capacités de production de nos clients freinées par les difficultés d'embauche, nos marchés devraient rester à un niveau élevé.

2005 devrait donc s'inscrire dans le prolongement de 2004... Notre optimisme est cependant attentif aux évolutions de nos marchés et de l'environnement international, notamment en terme de coûts de matières premières. Nos acquisitions resteront soumises à des critères sélectifs de rentabilité, garants des résultats futurs.

Philippe Audureau
Président du Directoire



Atlantem Hillion (menuiserie alu.)

S
O
M
M
A
I
R
E

PAGE 1

- **Edito** de Philippe Audureau, Président du Directoire

PAGES 2 et 3

- **Actualités Financières VM Matériaux**
 - Les chiffres principaux
 - La page de l'actionnaire

PAGE 4

- **Les temps forts 2004**

PAGE 5

- **Actualités VM**

PAGE 6

- **Brèves VM**

Activités 2005



Le négoce : 78 agences (dont 7 en Outre-Mer), présence dans 23 départements en métropole et Outre-Mer avec 1233 salariés pour un CA de 362 M€.



La menuiserie industrielle : 4 usines PVC, bois et aluminium et 2 usines de fabrication de charpentes industrielles avec 443 salariés pour un CA de 49 M€.



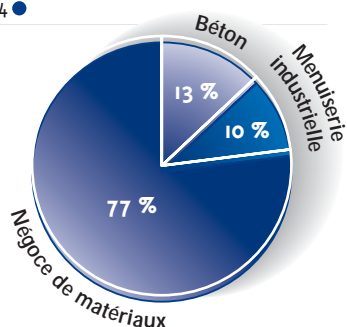
Le béton (industriel et prêt-à-l'emploi) : 5 usines, 22 centrales avec 274 salariés pour un CA de 61 M€.

Actualités financières VM Matériaux

LES CHIFFRES PRINCIPAUX

Répartition du CA géré

Au 31 décembre 2004 ●



Au 31 décembre 2004, le poids de l'activité Négoce par rapport aux autres activités du groupe passe de 79% à 77% du fait de la forte progression des activités industrielles.

CA 2004, en millions d'euros

• Négoce de matériaux	362
• Béton industriel et prêt-à-l'emploi	61
• Menuiserie industrielle	49
• Total CA des sociétés gérées	472

Chiffres consolidés en M€

En 2004, VM Matériaux a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 433,5 M€, en progression de 10,2% à périmètre comparable (7,4% à périmètre courant). Le Groupe dépasse largement l'objectif initial de 415 M€, annoncé en avril et révisé à 425 M€ au mois d'octobre.

Les trois activités du Groupe (négoce de matériaux, production de béton et menuiserie industrielle) ont bénéficié d'une très bonne orientation de leurs ventes.

Le groupe a profité des retombées positives des différentes opérations commerciales, tandis que le secteur de la construction continue de bénéficier d'une conjoncture porteuse, avec une augmentation du nombre de mises en chantier de logements.

En 2004, le nombre de logements effectivement commencés a progressé de +16% à 363 000. Ce niveau dépasse très largement celui de 1999, point culminant des dix dernières années, avec près de 317 000 unités ●

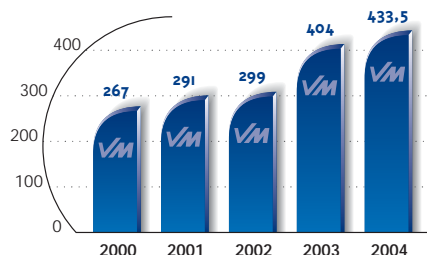
	2000	2001	2002	2003	2004
• Chiffre d'affaires	267,1	290,7	298,8	403,6	433,5
• EBE ⁽¹⁾	15,7	16,2	14,0	22,0	28
• Résultat courant ⁽¹⁾	8,6	6	3,6	10	17,8
• Résultat net avant survaleurs	6,1	3,9	5,2	8,5	12,4
• Amortissement des survaleurs	0,6	0,8	2	2,4	1,3

⁽¹⁾ l'intéressement et la participation des salariés sont déduits de ces soldes.

Évolution du CA consolidé en M€

+ 7,4%

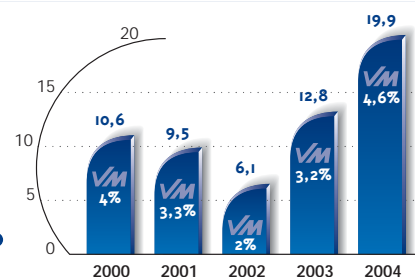
(+10,2% à périmètre comparable)



Résultat d'exploitation

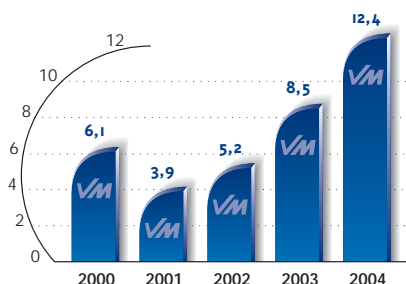
+ 55%

Le résultat d'exploitation progresse de 55% en 2004, avec une bonne contribution des 3 domaines d'activité et grâce à une bonne maîtrise des charges. À noter que la marge brute a progressé plus vite que le chiffre d'affaires ●



Résultat net avant survaleurs

+ 45,8%

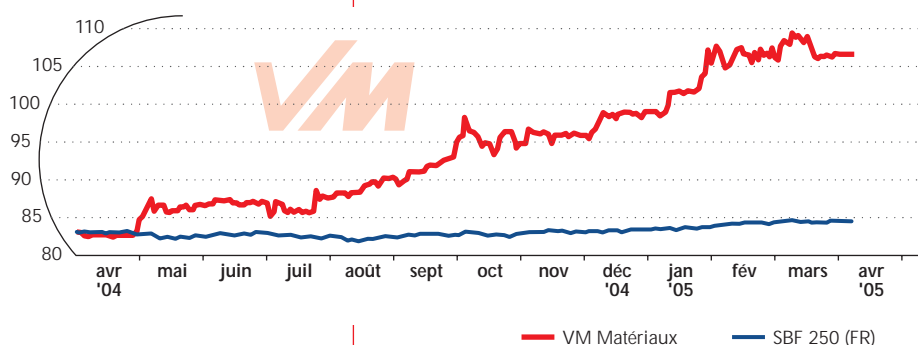


La progression de 45,8% du résultat net avant survaleurs s'explique notamment par une bonne évolution de la productivité, bien qu'elle ait aussi généré une forte croissance de l'intéressement et de la participation (3690 K€ en 2004 contre 2155 K€ en 2003), et par une bonne maîtrise des frais financiers ●

Perspectives 2005

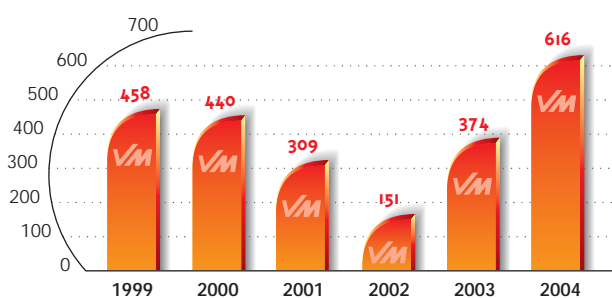
Compte tenu du niveau d'activité constaté en 2004 et d'un niveau de logements autorisés très significatif, les tendances positives du marché du logement devraient se poursuivre en 2005, mais dans des proportions plus modérées ●

Évolution du cours de bourse



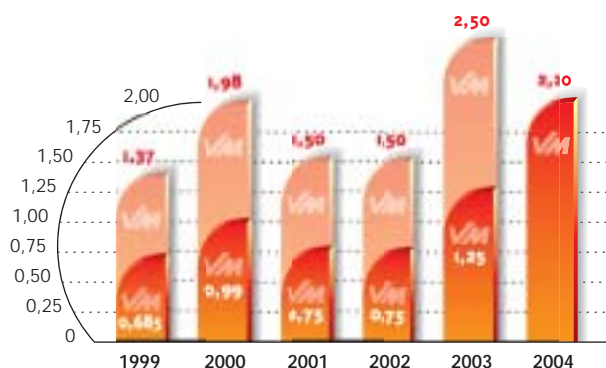
Dernière cotation prise en compte le 04/04/05 : 106,8 € ●

Nombre d'échanges moyens journaliers



Au cours de l'exercice 2004, la liquidité du titre a bénéficié de la division du nominal par 2 en date du 23 juillet et de l'accroissement du flottant par la création de 110 000 actions admises au second marché le 8 novembre. Ces 2 facteurs pris en compte, le nombre d'échanges moyens journaliers a progressé de 65% en 2004 à 616. Dans l'hypothèse théorique où la division du nominal de l'action aurait été faite au 1^{er} janvier 2004, le nombre d'échanges moyens journaliers en 2004 aurait atteint 869 titres, soit une progression de 132%. À fin février 2005, sur les 6 derniers mois, le nombre d'échanges moyens journaliers est de 918 titres, témoignant d'une liquidité en progression ●

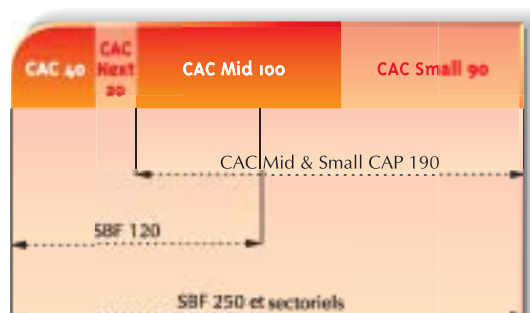
Dividende par action en euros



Pour 2004, un dividende de 2,20 € par action sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires, le 10 juin 2005 ●

Le titre VM intègre de nouveaux indices

La structure des nouveaux indices d'Euronext Paris :



Le Conseil Scientifique d'Euronext a décidé d'intégrer le 3 janvier 2005 les titres VM Matériaux au sein des nouveaux indices CAC Small 90, CAC Mid and Small 190, ainsi que dans le SBF 250. L'échantillon des valeurs Mid and Small est formé par l'échantillon initial de 250 valeurs en excluant les 60 valeurs de l'indice CAC 40 et CAC Next 20. Les 100 premières valeurs forment l'échantillon CAC Mid 100. La réunion des indices CAC Mid 100 et CAC Small 90 forme l'indice CAC Mid and Small 190 ●

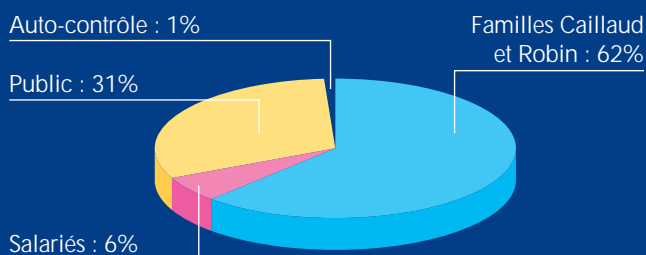
Les temps forts 2004

VM Matériaux

►► Une augmentation de capital pour préparer l'avenir

Le 20 octobre dernier, VM Matériaux a lancé une augmentation de capital par émission de 110 000 actions à bons de souscription d'actions ("ABSA"), dont 89 049 offertes au public et 20 951 réservées aux salariés. Les ABSA ont été offertes au prix de 78 euros. Deux bons permettent au public de souscrire une action nouvelle à un prix d'exercice de 96 € d'ici le 8 novembre 2007. Cette augmentation de capital s'est révélée un succès, avec une sur-souscription des titres à 300% pour la partie réservée au public. Avec cette opération, le Groupe compte dans son capital plus de 2500 nouveaux actionnaires individuels et 15 nouveaux fonds d'investissement spécialisés. Quant aux salariés, 884 d'entre eux ont souscrit, soit 41,8% de l'effectif, pour une valeur moyenne de 1500 euros. Au total, cette augmentation de capital permettra au Groupe de lever 13,5 M€ de fonds supplémentaires. Avec un actionnariat élargi, une présence renforcée des salariés au capital tout en gardant une large majorité familiale, VM Matériaux se donne les moyens de poursuivre son développement sur des bases saines avec une bonne visibilité ●

Répartition du capital le 18.03.05



►► Vendée Globe : des retombées multiples !

En s'engageant pour la 2^e fois dans le Vendée Globe avec Patrice Carpentier, VM Matériaux souhaitait mobiliser l'ensemble de ses partenaires autour de cette course mythique. Objectif atteint : plus de 2000 clients et 1500 salariés sont venus encourager Patrice avant son départ et ils étaient aussi nombreux à son arrivée le 11 mars dernier à venir saluer le courage d'un homme qui a choisi de finir son tour du monde coûte que coûte, quand bien même il était hors course. Présent sur la façade Atlantique et Outre-Mer, cette opération s'est traduite par une notoriété accrue du Groupe sur ces régions. La couverture presse et télévision importante - 396 articles en janvier 2005, citation de VM Matériaux 35 fois à la télévision la semaine du départ - mais également la forte progression des visites sur notre site internet en attestent. Au-delà, VM Matériaux en a profité pour adosser à cette aventure sportive ses opérations de création de trafic clients en agences sur le dernier trimestre 2004. Les particuliers dit bricoleurs "lourds" ont été tout particulièrement touchés via une distribution de près de 800 000 tracts en boîtes aux lettres sur les zones de chalandise des agences. Résultat : +10,7% de progression du chiffre d'affaires réalisé sur l'activité Négoce Métropole, tant avec les professionnels qu'avec les particuliers ●



►► Cosmos : une longueur d'avance dans le coulissant alu !

Atlantem a lancé son nouveau coulissant aluminium Cosmos à l'occasion du salon professionnel Artibat à Nantes.

Pour produire ces nouveaux coulissants Cosmos, l'usine Atlantem d'Hillion (22) a investi 400 000€ dans un nouveau centre d'usinage. Avec une production de 17 000 menuiseries aluminium par an, ce nouveau centre d'usinage a permis d'augmenter la capacité de production de 40%. Pour mener à bien les développements de Cosmos, Atlantem a fait intervenir auprès de ses équipes une agence d'innovation dans le domaine du bâtiment, TBC, et Diedre, agence spécialisée en design industriel. Le résultat est prometteur : Cosmos offre des avancées importantes en terme de performances thermiques - premier coulissant du marché à avoir obtenu le classement TH8 auprès du CSTB -, de sécurité, d'ergonomie et de design ●

