



Société Anonyme  
au capital de 70 756 342,5 euros  
Siège social : 42 avenue Montaigne - 75008 PARIS  
483340121 R.C.S. PARIS

## **GROUPE VIAL - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS AU 31.12.2006**

### **COMPTES CONSOLIDES**

*Comptes de résultat consolidés – IFRS*

*Bilans consolidés – IFRS*

*Tableau des flux de trésorerie consolidés – IFRS*

*Variation des capitaux propres consolidés – IFRS*

### **1 - FAITS MARQUANTS**

*1.1. Introduction en bourse*

*1.2. Rachat des 50% de la société VIAL HOLDING SAS détenus par Philippe Vial au 31 décembre 2005*

*1.3. Ouverture d'une ligne de Crédit*

*1.4. Ouverture de nouveaux magasins*

### **2 – BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

### **3 – PRINCIPES COMPTABLES**

*3.1 Méthodes de consolidation*

*3.2 Méthodes et règles d'évaluation*

### **4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

*4.1. Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2006*

*4.2. Variations de périmètre*

### **5 – INFORMATION SECTORIELLE**

### **6 – NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

*6.1. Détail des postes du bilan*

*6.2. Détail des postes du compte de résultat*

### **7 – ENGAGEMENTS HORS BILAN**

*7.1. Engagements donnés*

*7.2. Engagements reçus*

### **8 – PASSIFS EVENTUELS**

### **9 – EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHE ET INSTRUMENTS DERIVES**

*9.1. Risque de change*

*9.2. Risque de taux d'intérêt*

*9.3. Gestion du risque lié aux fluctuations des prix des matières premières*

*9.4. Risque de liquidité*

*9.5. Risque de crédit*

### **10 – PARTIES LIEES**

### **11 – EVENEMENTS POSTERIEURS**

# COMPTES CONSOLIDES

## Comptes de résultat consolidés – IFRS

| en milliers d'euros  | Note        | 31/12/2006    | 31/12/2005    | 31/12/2004    |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | 5.1 - 5.2   | 87 782        | 63 025        | 60 339        |
| Autres produits de l'activité                                    |             | 0             | 55            | 0             |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                         |             | 87 782        | 63 080        | 60 339        |
| Achats consommés   |             | (37 368)      | (26 152)      | (31 254)      |
| Charges de personnel   | 6.2.1       | (8 887)       | (5 714)       | (4 496)       |
| Charges externes   |             | (14 762)      | (10 999)      | (8 382)       |
| Impôts et taxes  |             | (1 222)       | (1 459)       | (1 078)       |
| Dotations aux amortissements                                     | 5.1 - 6.1.2 | (1 638)       | (1 321)       | (1 346)       |
| Dotations aux provisions et pertes de valeurs nettes de reprises | 5.1         | (287)         | 282           | (646)         |
| Autres produits et charges d'exploitation                        |             | 30            | (345)         | (377)         |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                             |             | <b>23 648</b> | <b>17 372</b> | <b>12 760</b> |
| Ecarts d'acquisition négatif comptabilisé en résultat            |             | 923           |               | 979           |
| Autres produits et charges opérationnels                         |             | 178           | (22)          |               |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                     | 5.1         | <b>24 749</b> | <b>17 349</b> | <b>13 739</b> |
| Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement   |             | 478           | 102           | 100           |
| Coût de l'endettement financier brut                             |             | (1 731)       | (354)         | (394)         |
| Autres produits et charges financiers                            |             | 89            | (354)         | (394)         |
| Charge d'impôt   | 6.2.2       | (7 763)       | (6 146)       | (4 380)       |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence     |             | 62            | 123           | 124           |
| <b>Résultat net</b>  |             | <b>15 884</b> | <b>11 075</b> | <b>9 189</b>  |
| Part du groupe   |             | 15 780        | 5 521         | 4 416         |
| Intérêts minoritaires  |             | 104           | 5 553         | 4 773         |
| <b>Résultat net de base par action</b>                           | 6.2.3       | 2,19          | 17,26         | 13,80         |
| <b>Résultat net dilué par action</b>                             |             | 2,19          | 17,26         | 13,80         |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

**Bilans consolidés – IFRS**

| en milliers d'euros                      | Note  | 31/12/2006     | 31/12/2005    | 31/12/2004    |
|--|-------|----------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIFS NON-COURANTS</b>               |       |                |               |               |
| Ecarts d'acquisition                     | 6.1.1 | 20 240         | 3 257         | 3 107         |
| Autres immobilisations incorporelles     | 6.1.1 | 24             | 5             | 8             |
| Immobilisations corporelles              | 6.1.2 | 8 375          | 6 150         | 10 294        |
| Participations entreprises associées     | 6.1.3 | 0              | 336           | 263           |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 6.1.4 | 12             | 12            | 17            |
| Autres actifs non-courants               | 6.1.5 | 723            | 625           | 404           |
| Impôts différés actifs                   | 6.2.2 | 2 236          | 675           | 465           |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>         |       | <b>31 609</b>  | <b>11 058</b> | <b>14 558</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                   |       |                |               |               |
| Stocks et en-cours                       | 6.1.6 | 38 154         | 22 869        | 9 153         |
| Clients et comptes rattachés             | 6.1.7 | 12 951         | 1 573         | 3 372         |
| Autres actifs courants                   | 6.1.7 | 8 472          | 4 769         | 4 593         |
| Actifs financiers à la juste valeur      | 6.1.8 | 31 378         |               | 2 327         |
| Instruments dérivés à la juste valeur    | 9.2   | 553            |               |               |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie   | 6.1.8 | 9 694          | 5 192         | 5 866         |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>             |       | <b>101 202</b> | <b>34 402</b> | <b>25 311</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                       |       | <b>132 811</b> | <b>45 460</b> | <b>39 869</b> |

| en milliers d'euros   | Note   | 31/12/2006     | 31/12/2005    | 31/12/2004    |
|---|--------|----------------|---------------|---------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |        |                |               |               |
| Capital émis  | 6.1.9  | 70 756         | 40 037        | 37            |
| Autres réserves   |        | -25 676        | (32 700)      | 5 930         |
| Résultat de l'exercice  |        | 15 780         | 5 521         | 4 416         |
| Interêts minoritaires   |        | 162            | 13 149        | 10 627        |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                                   |        | <b>61 022</b>  | <b>26 007</b> | <b>21 010</b> |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                     |        |                |               |               |
| Emprunts et dettes financières à long terme                     | 6.1.10 | 35 151         | 868           | 2 697         |
| Passif d'impôts non courants                                    | 6.2.2  | 1 098          | 166           | 206           |
| Provisions pour risques et charges non courantes                | 6.1.11 | 63             | 58            | 29            |
| <b>TOTAL PASSIF NON COURANTS</b>                                |        | <b>36 312</b>  | <b>1 093</b>  | <b>2 932</b>  |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>   |        |                |               |               |
| Fournisseurs et comptes rattachés                               |        | 8 748          | 6 507         | 4 398         |
| Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme | 6.1.10 | 5 543          | 605           | 1 246         |
| Provisions à court terme  | 6.1.11 | 38             | 53            | 34            |
| Autres passifs courants   | 6.1.12 | 13 114         | 10 591        | 8 465         |
| Concours bancaires courants                                     | 6.1.10 | 8 034          | 605           | 1 784         |
| <b>TOTAL PASSIF COURANTS</b>                                    |        | <b>35 477</b>  | <b>18 361</b> | <b>15 927</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                        |        | <b>132 811</b> | <b>45 460</b> | <b>39 869</b> |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés – IFRS

| en milliers d'euros   | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|---|------------|------------|------------|
| <b>Résultat net consolidé (1)</b>   | 15 883     | 11 075     | 9 189      |
| +/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)                                   | 1 628      | 1 039      | 1 981      |
| -/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur                             |            |            |            |
| '-/+ Retraitements des écarts d'acquisition   |            |            | -979       |
| +/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés                        |            |            |            |
| -/+ Autres produits et charges calculés   | 574        |            | 29         |
| -/+ Plus et moins-values de cession   | -584       |            |            |
| -/+ Profits et pertes de dilution   |            |            |            |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                           | -62        | -123       | -124       |
| - Dividendes (titres non consolidés)  |            |            |            |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>        | 17 439     | 11 991     | 10 096     |
| + Coût de l'endettement financier net   | 1 793      | 270        | 291        |
| +/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)  | 7 761      | 6 146      | 4 380      |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>    | 26 993     | 18 407     | 14 767     |
| - Impôts versé  | -8 395     | -5 013     | -3 378     |
| +/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)  | -26 207    | -7 282     | -9 168     |
| +/- Autres flux générés par l'activité  | -558       |            |            |
| <b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D)</b>                                 | -8 167     | 6 112      | 2 221      |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles        | -3 446     | -2 327     | -1 199     |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles            | 474        |            | 23         |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés) | -31 023    | -3 304     | -1 910     |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)     | 0          | 121        | 20         |
| +/- Incidence des variations de périmètre   | 1 466      |            |            |
| + Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)                   | 0          | 49         | 50         |
| +/- Variation des prêts et avances consentis  | -111       |            |            |
| + Subventions d'investissement reçues   |            |            |            |
| +/- Autres flux liés aux opérations d'investissement  |            |            |            |
| <b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>                     | -32 640    | -5 461     | -3 016     |
| <b>+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :</b>                   |            |            |            |
| - Versées par les actionnaires de la société mère   | 32 263     |            |            |
| - Versées par les minoritaires des sociétés intégrées                                       |            |            |            |
| + Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options  |            |            |            |
| -/+ Rachats et reventes d'actions propres   |            |            |            |
| <b>- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :</b>                                |            |            |            |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                     |            |            |            |
| - Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées                                  |            |            |            |
| + Encaissements liés aux nouveaux emprunts  | 40 261     |            |            |
| - Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)                    | -186       | -2 470     | -3 575     |
| - Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)              | -2 992     |            |            |
| +/- Autres flux liés aux opérations de financement  |            | -1 179     | 1 784      |
| <b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)</b>                       | 69 346     | -3 649     | -1 791     |
| +/- Incidence des variations des cours des devises (G)                                      |            | -3         |            |
| <b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>                               | 28 539     | -3 001     | -2 586     |
| <b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>   | 4 587      | 8 193      | 10 779     |
| <b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>  | 33 126     | 5 192      | 8 193      |
| <b>ECART : H - (J-I)</b>  | 0          | 0          | 0          |

(1) Y compris intérêts minoritaires

(2) Y compris celles liées à l'actif circulant.

(3) Y compris dette liée aux avantages au personnel

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Variation des capitaux propres consolidés – IFRS

| en milliers d'euros                          | Capital social | Primes liées au capital | Réserves et résultats consolidés | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Total capitaux propres part du groupe | Minoritaires  | Total capitaux propres |
|--|----------------|-------------------------|----------------------------------|---|---------------------------------------|---------------|------------------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2004</b>        | <b>37</b>      |                         | <b>6 293</b>                     |   | <b>6 330</b>                          | <b>6 840</b>  | <b>13 170</b>          |
| Dividendes                                   |                |                         | -44                              |   | -44                                   | 13            | -31                    |
| Résultat net 2004                            |                |                         | 4 416                            |   | 4 416                                 | 4 773         | 9 189                  |
| Rachat d'actions à l'actionnaire majoritaire |                |                         | -379                             |   | -379                                  |               | -379                   |
| Application IAS 32/39                        |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Modification de périmètre                    |                |                         |                                  |   |                                       | -1 222        | -1 222                 |
| Ecart de conversion                          |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Divers                                       |                |                         | 60                               |   | 60                                    | 223           | 283                    |
| <b>Au 31 décembre 2004</b>                   | <b>37</b>      |                         | <b>10 346</b>                    |   | <b>10 383</b>                         | <b>10 627</b> | <b>21 010</b>          |
| Augmentation de capital                      | 40 000         |                         | -34 479                          |   | 5 522                                 |               | 5 522                  |
| Dividendes                                   |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Résultat net 2005                            |                |                         |                                  |   |                                       | 5 554         | 5 554                  |
| Rachat d'actions propres                     |                |                         | -3 078                           |   | -3 078                                |               | -3 078                 |
| Application IAS 32/39                        |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Modification de périmètre                    |                |                         |                                  |   |                                       | -3 078        | -3 078                 |
| Ecart de conversion                          |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Divers                                       |                |                         | 31                               |   | 31                                    | 45            | 76                     |
| <b>Au 31 décembre 2005</b>                   | <b>40 037</b>  |                         | <b>-27 179</b>                   |   | <b>12 858</b>                         | <b>13 149</b> | <b>26 007</b>          |
| Augmentation de capital                      | 30 719         | 1 542                   |                                  |   | 32 261                                |               | 32 261                 |
| Dividendes                                   |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Résultat net 2006                            |                |                         | 15 780                           |   | 15 780                                | 104           | 15 884                 |
| Rachat d'actions propres                     |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Rachat d'actions aux minoritaires            |                |                         |                                  |   |                                       | -13 091       | -13 091                |
| Application IAS 32/39                        |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Modification de périmètre                    |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Ecart de conversion                          |                |                         |                                  |   |                                       |               |                        |
| Divers                                       |                |                         | -39                              |   | -39                                   |               | -39                    |
| <b>Au 31 décembre 2006</b>                   | <b>70 756</b>  | <b>1 542</b>            | <b>-11 438</b>                   |   | <b>60 860</b>                         | <b>162</b>    | <b>61 022</b>          |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Les présentes notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2006 qui ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la société GROUPE VIAL SA du 05 avril 2007 qui en a aussi autorisé la publication.

GROUPE VIAL SA (42, avenue Montaigne, 75 008 Paris) est une société anonyme de droit français, immatriculée en France sous le numéro 483 340 121 (RCS PARIS) et soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce.

Le Groupe VIAL a pour activité principale la vente de produits de menuiserie : bois, aluminium et PVC. Le Groupe est intégré grâce à un outil de production composé de 4 usines et à un réseau de 39 magasins au 31 décembre 2006.

### 1 - FAITS MARQUANTS

#### 1.1. Introduction en bourse

En date du 18 décembre 2006 la société Groupe Vial s'est introduite en bourse sur le compartiment B de l'Eurolist by Euronext Paris. L'introduction en bourse a permis de lever 69.9 M€.

Le capital se décompose désormais en 9 434 919 actions pour un montant de 70 756 342 €.

Ces actions se ventilent en :

- 6 295 265 actions correspondant au 66,73 % du capital détenu par les dirigeants du Groupe Vial
- et 3 138 914 actions correspondant au 33,27% du capital détenu par le public suite à l'introduction en bourse qui ont été apportées par :
  - l'émission de 1 426 779 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne ;
  - la cession de 1 712 135 actions existantes du Groupe Vial et détenues par Fabrice Vial.

Cette introduction a pour objectif d'accélérer la croissance, de développer fortement le réseau de distribution pour couvrir l'ensemble de l'hexagone et d'accroître la notoriété du Groupe Vial.

#### 1.2. Rachat des 50% de la société VIAL HOLDING SAS détenus par Philippe Vial au 31 décembre 2005

Le 9 janvier 2006, la société GROUPE VIAL SA a racheté les actions de Philippe Vial dans le capital social de la société VIAL HOLDING SAS.

Dans les comptes consolidés, cette opération a été traitée comme le rachat par le Groupe des intérêts minoritaires dans sa filiale VIAL HOLDING SAS. La différence entre le prix payé de 30 M€ et la valeur comptable des intérêts minoritaires à la date du 9 janvier 2006 (soit 13 M€) a donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition de 17 M€.

#### 1.3. Ouverture d'une ligne de crédit (Cf. 6.1.10. Emprunts et dettes financières)

Le 15 septembre 2006, GROUPE VIAL a renégocié le crédit de 30 M € conclu initialement le 9 janvier 2006 auprès du pool bancaire et a obtenu l'ouverture d'une ligne de crédit de 55 M€.

Cette ligne de crédit se compose de trois tranches (A, B et C), et conserve, pour la première tranche, les mêmes caractéristiques que l'ancien emprunt. La tranche A de 30 M€ est affectée au remboursement anticipé du LBO de 30 M€ souscrit le 9 janvier 2006. La tranche B de 18 M€ est destinée à financer les besoins généraux du Groupe. La tranche C de 7 M€ porte sur le financement partiel de l'ouverture, la rénovation ou l'acquisition de magasins par le Groupe.

#### 1.4. Ouverture de nouveaux magasins

L'exercice 2006 a été marqué par l'ouverture de nouveaux magasins en France à Pau, Rennes, Avignon, Châteauneuf, Niort, St Etienne et Clermond Ferrand.

Par ailleurs, les magasins d'Orange et de Nîmes ont rejoint le Groupe en juin 2006, suite à l'intégration dans le périmètre de consolidation des sociétés SDMB et NMS (par transmission universelle de patrimoine) (cf. note 4.2).

Au 31 décembre 2006, le parc VIAL Menuiseries est composé de 39 magasins, contre 30 à fin 2005.

## **2 –BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Les états financiers consolidés du Groupe VIAL ont été établis sous la responsabilité du Président Directeur Général de GROUPE VIAL SA.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Groupe VIAL SA et de ses filiales au 31 décembre de chaque année. Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

#### Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés du Groupe VIAL au 31 décembre 2006 ont été préparés en appliquant les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne.

Ils comprennent à titre comparatif des données relatives à l'exercice 2005 et celles relatives à l'exercice 2004 qui avaient été préparées pour la première fois en normes IFRS retraitées selon les mêmes règles.

#### Bases d'évaluation

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique. Les passifs financiers sont évalués selon le principe du coût amorti. Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe sont présentées à la note 3 des présentes annexes.

#### Utilisation d'estimations et d'hypothèses

L'établissement des états financiers du Groupe conformément aux normes IFRS oblige la direction à réaliser des estimations et à émettre des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants inscrits à l'actif et au passif, en produits et en charges, ainsi que sur les informations données dans certaines notes annexes. Des changements de faits et circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ces estimations.

#### Présentation des états financiers

Le Groupe VIAL présente son compte de résultat par nature de charges. En l'absence de proposition de formats détaillés dans la norme IAS 1, le Groupe VIAL applique la recommandation du Conseil National de la Comptabilité n°2004-R.02 en date du 27 octobre 2004 relative aux formats du compte de résultat, du tableau de flux de trésorerie et du tableau de variation des capitaux propres.

## Base de préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2005 présentés à titre de comparaison

La société mère GROUPE VIAL SA a été constituée juridiquement le 21 juin 2005, par apport en numéraire de 37 000 €, et a fait l'objet d'une augmentation de capital de 40 M€ le 29 juillet 2005 souscrite par Fabrice Vial en échange de titres représentant 49.5% du capital de la société VIAL HOLDING. Dans les comptes consolidés, cette opération juridique a été traitée de la façon suivante :

- l'apport des titres VIAL HOLDING à GROUPE VIAL a été traité comptablement en valeur nette comptable comme une opération d'échange d'actifs sous contrôle commun (celui de Fabrice Vial). En conséquence, conformément à l'exemption permise par IFRS 3 pour les opérations de regroupement d'entreprises effectuées sous contrôle commun, les actifs et passifs de VIAL HOLDING sont repris dans les comptes consolidés pour leurs valeurs comptables préexistantes à l'opération d'apport. L'augmentation de capital constatée dans les comptes sociaux lors de l'apport des titres a été éliminée en consolidation en contrepartie des réserves consolidées ;
- l'ensemble des activités du périmètre VIAL a été consolidé dès le 1<sup>er</sup> janvier 2005, même si l'entité de tête consolidante, la société GROUPE VIAL, n'a été créée juridiquement que le 21 juin 2005. En effet :
  - le Groupe VIAL existait antérieurement au 21 juin 2005, la société mère juridique était alors VIAL HOLDING ;
  - l'ensemble des activités était déjà contrôlé au 1<sup>er</sup> janvier 2005 par Fabrice Vial, au travers de sa participation dans VIAL HOLDING.

Ainsi, les comptes consolidés au titre de l'exercice 2005 couvrent la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2005, soit un exercice complet de 12 mois, indépendamment de la date de constitution de la société GROUPE VIAL en cours d'année 2005. Le traitement retenu permet d'assurer la continuité avec les comptes consolidés publiés au titre de l'exercice 2004, et de faciliter la compréhension et la comparabilité des comptes pour les actionnaires et les lecteurs des états financiers.

Par ailleurs, les 50% toujours détenus par Philippe Vial au 31 décembre 2005 sont traités dans les comptes consolidés au 31 décembre 2005 comme des intérêts minoritaires, Philippe Vial n'occupant pas de poste de direction et n'intervenant pas dans la marche des affaires et le management de la société.

L'exercice 2004 présenté à titre de comparatif correspond aux états financiers consolidés du Groupe VIAL en référentiel IFRS avec la société GROUPE VIAL comme entité consolidante, comme si la société avait été créée à la date du 1<sup>er</sup> janvier 2004 avec un capital initial de 37 K€.

### **3 – PRINCIPES COMPTABLES**

#### Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés de GROUPE VIAL sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers au 31 décembre 2006 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS publiées au Journal Officiel de l'Union européenne au 31 décembre 2006 et dont l'application est obligatoire à cette date. Il n'a pas été fait application de normes ou interprétations établies par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2006.

#### Application par anticipation au titre de l'exercice 2006

GROUPE VIAL a appliqué par anticipation la norme IFRS 7 « Instruments financiers : information à fournir » adoptée par le règlement N°108/2006 de la Commission des Communautés Européennes du 11 janvier 2006.

#### *3.1. Méthodes de consolidation*

##### **3.1.1. Critères de consolidation**

L'ensemble des entreprises contrôlées ou sur lesquelles est exercée une influence notable et dont la contribution au chiffre d'affaires, à l'endettement net ou aux actifs d'exploitation représente une part significative des montants consolidés est consolidé.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le groupe a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les méthodes de consolidation sont les suivantes :

- les sociétés dont le groupe VIAL détient directement ou indirectement le contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale ;
- les participations dans les entreprises associées sous influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ;
- les titres des sociétés ne remplissant pas ces critères sont inscrits en titres de participation.

##### **3.1.2. Date d'arrêt des comptes**

Les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 31 décembre 2006.

##### **3.1.3. Méthodes de conversion**

#### Etats financiers des sociétés étrangères

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont situées dans la zone euro et leur monnaie de fonctionnement est l'euro. En conséquence, aucun écart lié à la conversion en euro d'états financiers de sociétés étrangères tenus dans une devise autre que l'euro n'est inscrit au bilan du Groupe.

#### Comptabilisation des opérations en devises étrangères

En application de la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par l'entité réalisant la transaction dans sa monnaie de fonctionnement au cours du jour de la transaction. Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de clôture à chaque arrêté comptable. Les pertes et profits résultant de la conversion sont enregistrés en résultat d'exploitation courant.

### **3.1.4. Opérations internes au Groupe**

Tous les soldes et transactions intragroupe ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

## **3.2. Méthodes et règles d'évaluation**

### **3.2.1. Ecarts d'acquisition**

L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition des titres et la juste valeur des actifs et passifs identifiables. Les écarts d'acquisition positifs sont portés à l'actif du bilan dans la rubrique « Ecarts d'acquisition ». Les écarts d'acquisition négatifs sont portés immédiatement en résultat.

La valorisation de l'écart d'acquisition ne devient définitive qu'à l'issue d'un délai d'un an, postérieurement à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis, mais leur valeur est vérifiée au moins une fois par an et à chaque fois qu'il existe des événements ou circonstances indiquant une perte de valeur (voir modalités ci-après). Le cas échéant, une dépréciation est constatée.

### **3.2.2. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles, principalement des logiciels, sont évaluées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement sur leur durée d'utilité comprise entre 1 et 5 ans. Les durées d'utilité probables sont revues à chaque clôture.

La société n'a pas développé d'activité particulière en matière de recherche et développement.

### **3.2.3. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition historique (incluant le prix d'achat, les frais accessoires et autres coûts directement attribuables à l'actif), diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Le Groupe n'a pas opté pour la réévaluation des actifs. La mise en œuvre de l'approche par composants conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » n'a pas eu d'impact dans le Groupe VIAL, compte tenu de la nature des actifs concernés.

Lors de regroupements d'entreprises, les immobilisations corporelles acquises sont le cas échéant réévaluées à la juste valeur, lorsque celle-ci diffère de façon significative de leur valeur comptable.

La base amortissable des immobilisations corporelles correspond au coût d'acquisition, aucune valeur résiduelle significative n'ayant été identifiée. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire en retenant les durées d'utilité estimées des différentes catégories d'immobilisations, appliquées de façon homogène au sein du Groupe :

- Constructions et aménagements : 10 à 15 ans ;
- Matériel et outillage : 3 à 10 ans ;
- Autres immobilisations corporelles : 3 à 10 ans.

Les contrats de location sont qualifiés de location financement au sens de la norme IAS 17 « Contrats de location » lorsqu'ils transfèrent au locataire la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien loué (exemple : option d'achat à un prix préférentiel,...). Dans ce cas, l'actif faisant l'objet du contrat est immobilisé et amorti selon la méthode décrite ci-dessus, et la dette correspondante est comptabilisée en dettes financières. Les charges de loyer sont ventilées entre le remboursement de l'emprunt et les frais financiers.

En vertu de ces principes, tous les contrats de location financement significatifs ont été retraités. S'agissant des autres contrats, les loyers sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur la durée du contrat.

### **3.2.4. Dépréciation des actifs immobilisés**

Des tests de dépréciation sont réalisés pour tous les actifs incorporels non amortis (c'est-à-dire les écarts d'acquisition) et pour les autres actifs immobilisés pour lesquels il existe un indice de perte de valeur. L'analyse des dépréciations est réalisée soit au niveau des actifs individuels, soit au niveau des unités génératrices de trésorerie qui correspondent au plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes. Dans le cadre de la définition des UGT, le Groupe assimile, dans la majorité des cas, une unité génératrice de trésorerie à une filiale (VP, VPA, VM ou PMS).

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur nette comptable d'un actif ou d'un groupe d'actifs est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est égale à la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des frais de cession lorsqu'elle peut être mesurée de manière fiable, et la valeur d'utilité qui correspond aux cash-flows prévisionnels actualisés sur trois ans après prise en compte d'une valeur terminale. La valeur terminale est déterminée en actualisant à l'infini un flux de trésorerie normatif en tenant compte d'un taux de croissance à l'infini correspondant au secteur d'activité.

Au 31 décembre 2006, la détermination des flux de trésorerie futurs a été effectuée sur la base des données du business plan établi par le management pour la période 2007-2009.

Le taux d'actualisation est égal :

- au taux de l'argent sans risque à 10 ans,
- auquel s'ajoute la prime de risque du marché affectée d'un coefficient de sensibilité ( $\beta$ ) propre à l'entité,
- majoré d'une décote de taille des micro-capitalisations et d'une prime d'illiquidité qui se justifie par le besoin identifié par le management du Groupe d'augmenter ses sources de financement externe.

Au titre de l'exercice 2006, le taux de croissance à l'infini a été retenu pour 2% et le taux d'actualisation pour 10%.

La valeur d'utilité ainsi obtenue a fait l'objet de tests de sensibilité en faisant varier le taux de croissance à l'infini dans une fourchette de 1.5% à 2.5% et le taux d'actualisation de 9.5% à 10.5%.

Les dépréciations constatées sur une unité génératrice de trésorerie sont imputées en priorité sur les écarts d'acquisition, puis sur la valeur des autres actifs de l'unité génératrice de trésorerie dans la limite de leur valeur recouvrable. Les dépréciations constatées sur les actifs immobilisés viennent minorer la base amortissable.

### **3.2.5. Actifs et passifs financiers**

Le Groupe applique la norme IAS 39 sur les instruments financiers à compter du 1er janvier 2004. A compter de cette date, les actifs et passifs financiers comprennent principalement, dans le cas du Groupe :

- les titres de participation non consolidés
- les autres actifs non courants (prêts, dépôts et cautionnements versés)
- les clients et comptes rattachés
- les emprunts et autres passifs financiers (y compris les dettes fournisseurs).

#### Titres de participation non consolidés

Ces actifs sont comptabilisés en IAS 39 comme des actifs disponibles à la vente et sont donc comptabilisés à leur juste valeur. Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût historique. Les variations de juste valeur sont enregistrées directement en capitaux propres.

En cas d'indication objective d'une dépréciation de l'actif financier (notamment baisse significative et durable de la valeur de l'actif), une provision pour dépréciation irréversible est constatée par le résultat. La reprise de cette provision par le résultat n'interviendra qu'au moment de la cession des titres.

#### Prêts et créances financières (dépôts et cautionnements versés)

Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti. Ils font l'objet de tests de dépréciation en comparant la valeur nette comptable à la valeur actualisée des flux futurs estimés recouvrables. Ces tests sont effectués dès l'apparition

d'indices indiquant que la valeur actualisée est inférieure à la valeur au bilan de ces actifs, et au moins à chaque arrêté comptable. La perte de valeur éventuelle est enregistrée en résultat.

#### Clients et comptes rattachés

Les créances clients et autres créances sont comptabilisées initialement à leur juste valeur et ultérieurement évaluées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Dans le cas du Groupe VIAL, cette valeur est généralement égale à la valeur nominale de la créance, en l'absence de décalage significatif entre la date de comptabilisation de la créance et la date de règlement (effet de l'actualisation négligeable).

Le cas échéant, en fonction du risque de non recouvrement, les créances sont minorées d'une provision pour dépréciation.

#### Emprunts et dettes financières

Les dettes financières (courantes et non courantes) sont évaluées au coût amorti.

#### Instruments dérivés

Jusqu'au 31 décembre 2005, le Groupe n'a pas eu recours aux instruments dérivés.

Les règles et méthodes précisées ci-après s'appliquent donc aux instruments dérivés mis en place postérieurement au 31 décembre 2005 (cf. note 11 sur les événements postérieurs à la clôture) et non comptabilisés dans les présents états financiers.

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe sont valorisés en juste valeur, conformément à la norme IAS 39.

La variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat, sauf lorsque les instruments considérés répondent aux critères de la comptabilité des flux de trésorerie en IAS 39.

Dans ce cas la part efficace des variations de juste valeur est enregistrée en capitaux propres sur la ligne « Autres éléments reconnus directement en capitaux propres » jusqu'à ce que le sous-jacent soit comptabilisé au compte de résultat. La part inefficace est comptabilisée en résultat.

### **3.2.6. Stocks**

Les stocks sont valorisés sur la base de leur coût d'acquisition, augmenté des frais d'approvisionnement. Le coût des stocks est déterminé selon la méthode du premier entré – premier sorti (FIFO).

Pour des raisons pratiques, c'est le dernier prix d'achat connu qui est retenu, sauf écart significatif.

Des provisions pour dépréciation des stocks sont constituées lorsque leur coût se trouve supérieur à leur valeur probable de réalisation, nette des frais de commercialisation.

### **3.2.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont des actifs soit immédiatement disponibles, soit des placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

### **3.2.8. Provisions pour risques et charges**

Une provision est comptabilisée lorsqu'il existe une obligation vis-à-vis d'un tiers née antérieurement à la clôture de l'exercice et lorsque la perte ou le passif est probable et peut être évalué de manière fiable.

Dans les cas où cette perte ou ce passif n'est pas probable ou ne peut être mesuré de manière fiable, un passif éventuel est mentionné dans les engagements du Groupe (cf. note 8 des présentes annexes).

Les provisions à échéance supérieure à un an sont actualisées, dès lors que l'effet de cette actualisation est significatif.

### **3.2.9. Engagements de retraite et prestations assimilées**

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel » :

- les cotisations versées dans le cadre de régimes à cotisations définies sont comptabilisées en charges de la période ;
- les engagements relatifs aux régimes à prestations définies sont comptabilisés et évalués selon la méthode actuarielle des unités de crédit projetées.

Les seuls régimes à prestations définies recensés au sein du Groupe concernent les engagements de départ en retraite (indemnités de fin de carrière) supportés en France au titre des diverses conventions collectives applicables :

- VM et PMS : Convention n°1947, Bois d'œuvre et produits dérivés ;
- VPA : Convention n°1625, Métallurgie Bouches du Rhône ;
- VP : Convention n°83, Menuiseries, charpentes et constructions industrialisées ;
- GROUPE VIAL et VH : Convention n°5040, Prestation de services.

Le Groupe utilise la méthode des unités de crédit projetées pour déterminer la valeur de son obligation au titre des prestations définies. Cette méthode consiste à évaluer, pour chaque salarié, la valeur actuelle des indemnités auxquelles ses états de services lui donneront éventuellement droit lors de son départ en retraite. Ces calculs actuariels intègrent des hypothèses démographiques (table de mortalité, probabilité de maintien dans le Groupe) ainsi que financières (taux d'actualisation, évolution prévisible des rémunérations).

Le montant de la provision constituée au regard des engagements de retraite correspond à la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies. Les écarts actuariels sont comptabilisés immédiatement dans la provision, sans application de la règle du corridor.

### **3.2.10. Produits des activités ordinaires**

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsqu'il y a transfert à l'acheteur des avantages et des risques liés à la propriété des biens.

Dans le Groupe, ce transfert intervient de façon générale à la livraison, qui correspond à la date de retrait des articles en magasin par les clients.

### **3.2.11. Impôts différés**

Le Groupe applique la méthode du report variable selon laquelle les impôts différés sont comptabilisés sur les différences temporelles existant entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs enregistrés au bilan, ainsi que sur les déficits fiscaux et autres crédits d'impôt, conformément à la norme IAS 12 « Impôt sur le résultat ».

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués en fonction des taux applicables à la date de clôture. L'effet d'un changement de taux d'imposition est comptabilisé dans le résultat de l'exercice.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

Les impôts différés actifs sont comptabilisés dans la mesure où leur récupération est probable. Pour apprécier la capacité à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des perspectives de rentabilité telles que déterminées par le Groupe.

Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

### **3.2.12. Information sectorielle**

Un secteur d'activité est une composante distincte de l'entreprise, engagée dans la fourniture de biens ou de services, qui est exposée à des risques et à une rentabilité différente de ceux des autres secteurs d'activité.

Un secteur géographique est une composante distincte de l'entreprise, engagée dans la fourniture de biens ou de services, qui est exposée à des risques et à une rentabilité différents de ceux des autres secteurs géographiques.

L'analyse sur l'identification des secteurs d'activité et des secteurs géographiques conformément aux critères prévus par la norme IAS 14 (structure de l'organisation et autonomie, nature des produits et des process, type de clientèle, environnement réglementaire...) a permis d'identifier :

- un premier niveau d'information sectorielle qui correspond aux secteurs d'activité suivants :
  - *Fabrication* : la fabrication est réalisée dans trois usines portées par trois sociétés incluses dans le périmètre de consolidation (VIAL PORTES, VIAL PVC ALU et UTM). Les produits fabriqués par ces sociétés contribuent pour plus des deux tiers au chiffre d'affaires du Groupe et sont distribués au travers de son réseau de magasins.
  - *Centrale d'achat* : le Groupe dispose d'une centrale d'achat, la société PLATEFORME DE MENUISERIES DU SUD (PMS), qui assure la logistique entre les usines et les magasins.
  - *Distribution* : la distribution est assurée par la société VIAL MENUISERIES :
    - 17 magasins en exploitation ont été repris dans le cadre de la Réorganisation du Groupe en 2005 ;
    - 13 fonds de commerce ont été acquis en date du 21 juillet 2005 ;
    - 2 magasins ont été intégrés au groupe lors du rachat des sociétés SDMB et NMS en juin 2006 (Cf. 4.2. Variations de périmètre) ;
    - 9 nouveaux magasins ont été ouverts sur l'exercice 2006.

Le nombre de points de vente en exploitation est ainsi passé de 32 au 31 décembre 2005 à 39 au 31 décembre 2006.

Chaque activité est gérée dans une ou plusieurs sociétés distinctes (pas de société ayant une activité « mixte »), et chaque société constitue une entité de reporting autonome.

Les activités fonctionnelles et financières qui ne sont pas directement affectables aux activités opérationnelles sont regroupées dans le secteur Holding / Corporate.

- un deuxième niveau d'information géographique qui correspond au secteur d'implantation géographique avec à ce jour, la zone « France » qui représente l'essentiel des activités et la zone « Etranger » qui correspond à l'usine de fabrication implantée en Espagne (les activités du Groupe en Roumanie et en Italie n'étant pas consolidées au 31 décembre 2006, compte tenu de leur caractère non significatif, cf. 6.1.4 - Actifs disponibles à la vente).

Les tableaux sur l'information sectorielle sont présentés à la note 5 des présentes annexes.

### **3.2.12. Modalités de calcul du résultat par action**

Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net consolidé (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, après neutralisation le cas échéant des actions d'autocontrôle.

Le résultat net par action dilué est obtenu en divisant le résultat net consolidé (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, après neutralisation des actions d'autocontrôle et prise en compte du nombre moyen pondéré d'actions potentielles dilutives.

### **3.2.13. Tableau des flux de trésorerie**

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte (en partant du résultat net). La trésorerie comprend les disponibilités et les valeurs mobilières de placement.



## 4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 4.1. Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2006

| Société                                 | Forme juridique | Activité               | Pays    | Pourcentage de contrôle | Pourcentage d'intérêt | Méthode de consolidation |
|---|-----------------|------------------------|---------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|
| GRUPE VIAL                              | SA              | Société mère           | France  | -                       | -                     | -                        |
| VIAL HOLDING                            | SAS             | Holding                | France  | 100%                    | 100%                  | IG                       |
| <i>Filiales de VIAL HOLDING :</i>       |                 |                        |         |                         |                       |                          |
| VIAL MENUISERIES (VM)                   | SAS             | Magasins               | France  | 100%                    | 100%                  | IG                       |
| VIAL PVC ALU (VPA)                      | SAS             | Fabrication PVC et ALU | France  | 100%                    | 100%                  | IG                       |
| VIAL PORTES (VP)                        | SAS             | Fabrication bois       | France  | 100%                    | 100%                  | IG                       |
| PLATEFORME DES MENUISERIES DU SUD (PMS) | SAS             | Centrale d'achat       | France  | 100%                    | 100%                  | IG                       |
| ULTIMAS TECNICAS DE LA MADERA (UTM)     | S.L.            | Usine Espagne          | Espagne | 100%                    | 80%                   | IG                       |

Légende : IG : intégration globale, MEE : mise en équivalence.

### 4.2. Variations de périmètre

Le 15 juin 2006, le Groupe VIAL a acheté les titres de la société SDMB, qui détient en propre le magasin d'Orange ainsi que 67% du capital de la société NMS, à laquelle appartient le magasin de Nîmes (les 33% restants étaient déjà détenus par le Groupe VIAL à fin 2005).

En conséquence, à compter du 15 juin 2006, les résultats des magasins d'Orange et de Nîmes ont été intégrés par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe.

- La société SDMB (magasin d'Orange) a réalisé en 2005 un chiffre d'affaires de 3 653 K€ et un résultat net de 409 K€.
- Par ailleurs, la société NMS (magasin de Nîmes) a dégagé un chiffre d'affaires de 3 390 K€ et un résultat net de 373 K€ en 2005. Pour rappel, le résultat du magasin de Nîmes était déjà inclus en quote-part dans le résultat consolidé du Groupe VIAL au 31 décembre 2005, compte tenu de la consolidation par mise en équivalence de NMS à hauteur de 33%.

En date du 16 octobre 2006 la société Vial Menuiserie a cédé les titres qu'elle détenait dans la société NMS à la société SDM.

Au 31 décembre 2006 le groupe Vial a procédé à la transmission universelle de patrimoine :

- de la société NMS dans la société SDMB,
- puis de la société SDMB dans la société Vial Menuiseries.

Ces deux opérations, qui ont conduit à la disparition et à la sortie du périmètre de NMS et SDMB, n'ont eu aucun impact financier.

## 5 – INFORMATION SECTORIELLE

### 5.1. Informations par secteurs d'activité

Les activités du Groupe sont définies en trois secteurs : Fabrication, Centrale d'achats et Distribution. Le résultat opérationnel et les actifs sont répartis entre chaque secteur d'activité avant ajustements inter secteurs.

#### Modalités de détermination des prix de transfert entre les différents secteurs du Groupe :

Dans la mesure du possible, les marges brutes sont réparties de façon équivalente entre la fabrication et la distribution. La centrale d'achats bénéficie d'une marge simplement suffisante à la couverture de ses frais de structure. La détermination des marges s'effectue « à l'envers », c'est-à-dire en partant du prix de vente consommateur acceptable pour un positionnement marché, et des achats matières ou marchandises réalisés en conséquence (cf. note 9.2, description de la politique d'achats de matières premières du Groupe).

## Ventilation sectorielle des principaux éléments de résultat

| Résultats sectoriels au 31 décembre 2006 | Fabrication   | Centrale d'achat | Distribution  | Holding / Corporate | Eliminations inter-secteurs | Total Groupe  |
|--|---------------|------------------|---------------|---------------------|-----------------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires externe               | 2 092         | 7 310            | 78 287        | 93                  |                             | 87 782        |
| Chiffre d'affaires inter secteurs        | 34 449        | 24 375           | 477           | 5 919               | -65 221                     | 0             |
| <b>Chiffre d'affaires total</b>          | <b>36 541</b> | <b>31 684</b>    | <b>78 765</b> | <b>6 012</b>        | <b>-65 221</b>              | <b>87 782</b> |

|                              |              |            |               |              |               |               |
|------------------------------|--------------|------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Résultat opérationnel</b> | <b>8 277</b> | <b>879</b> | <b>15 094</b> | <b>1 997</b> | <b>-1 498</b> | <b>24 749</b> |
|------------------------------|--------------|------------|---------------|--------------|---------------|---------------|

|   |  |  |    |  |  |    |
|---|--|--|----|--|--|----|
| Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence |  |  | 62 |  |  | 62 |
|---|--|--|----|--|--|----|

### Charges sans contrepartie en trésorerie :

|   |       |     |         |        |  |        |
|---|-------|-----|---------|--------|--|--------|
| Dotations aux amortissements des actifs incorporels                 | 0     | 0   | -4      | -6     |  | -10    |
| Dotations aux amortissements des actifs corporels                   | -876  | -72 | -571    | -110   |  | -1 628 |
| Pertes de valeur comptabilisées en résultat                         | -23   | -20 | -169    | -58    |  | -270   |
| Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat             | 5 490 | 0   | 332 927 | 27 424 |  | 366    |
| Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises |       |     |         | -17    |  | -17    |

## Résultats sectoriels

| Résultats sectoriels au 31 décembre 2005 | Fabrication   | Centrale d'achat | Distribution  | Holding / Corporate | Eliminations inter-secteurs | Total Groupe  |
|--|---------------|------------------|---------------|---------------------|-----------------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires externe               | 2 797         | 3 031            | 57 196        | 0                   |                             | 63 025        |
| Chiffre d'affaires inter secteurs        | 23 624        | 25 825           | 3 682         | 1 761               | -54 891                     | 0             |
| <b>Chiffre d'affaires total</b>          | <b>26 421</b> | <b>28 856</b>    | <b>60 878</b> | <b>1 761</b>        | <b>-54 891</b>              | <b>63 025</b> |

|                              |               |              |               |              |                |               |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Résultat opérationnel</b> | <b>15 052</b> | <b>1 071</b> | <b>19 411</b> | <b>3 924</b> | <b>-22 110</b> | <b>17 349</b> |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|---------------|

|   |  |  |     |  |  |     |
|---|--|--|-----|--|--|-----|
| Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence |  |  | 123 |  |  | 123 |
|---|--|--|-----|--|--|-----|

### Charges sans contrepartie en trésorerie :

|   |      |     |      |     |  |        |
|---|------|-----|------|-----|--|--------|
| Dotations aux amortissements des actifs incorporels                 | 0    | 0   | 0    | 0   |  | 0      |
| Dotations aux amortissements des actifs corporels                   | -821 | -23 | -422 | -55 |  | -1 321 |
| Pertes de valeur comptabilisées en résultat                         | -5   |     | -333 |     |  | -338   |
| Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat             |      |     | 190  | 484 |  | 674    |
| Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises | 0    | 0   | 0    | -54 |  | -54    |

**Résultats sectoriels**

| <b>Résultats sectoriels au 31 décembre 2004</b>                                    | <b>Fabrication</b> | <b>Centrale d'achat</b> | <b>Distribution</b> | <b>Holding /<br/>Corporate</b> | <b>Eliminations<br/>inter-secteurs</b> | <b>Total Groupe</b> |
|--|--------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------------|--|---------------------|
| Chiffre d'affaires externe   | 3 061              | 5 723                   | 51 463              | 92                             |  | <b>60 339</b>       |
| Chiffre d'affaires inter secteurs  | 19 485             | 20 593                  | 7 279               | 1 946                          | -49 304                                | <b>0</b>            |
| <b>Chiffre d'affaires total</b>  | <b>22 546</b>      | <b>26 316</b>           | <b>58 742</b>       | <b>2 038</b>                   | <b>-49 304</b>                         | <b>60 339</b>       |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>3 710</b>       | <b>893</b>              | <b>9 060</b>        | <b>-232</b>                    | <b>-671</b>                            | <b>12 760</b>       |
| <b>Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>     |                    |                         | <b>124</b>          |                                |  | <b>124</b>          |
| <b>Charges sans contrepartie en trésorerie :</b>                                   |                    |                         |                     |                                |  |                     |
| Dotations aux amortissements des actifs incorporels                                | -5                 | 0                       | -5                  | -1                             |  | <b>-11</b>          |
| Dotations aux amortissements des actifs corporels                                  | -401               | -12                     | -788                | -134                           |  | <b>-1 335</b>       |
| Pertes de valeur comptabilisées en résultat  | 0                  | 0                       | -162                | -445                           |  | <b>-607</b>         |
| Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat                            |                    |                         |                     |                                |  | <b>0</b>            |
| Dotations aux provisions pour risques et charges (nettes des reprises éventuelles) | 9                  | 1                       | 1                   | 29                             |  | <b>39</b>           |

**Ventilation sectorielle des principaux postes du bilan**

**Actifs et passifs sectoriels**

| <b>Bilan Actif sectoriel au 31 décembre 2006</b>     | <b>Fabrication</b> | <b>Centrale d'achat</b> | <b>Distribution</b> | <b>Holding / Corporate</b> | <b>Eliminations inter-secteurs</b> | <b>Total Groupe</b> |
|--|--------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Goodwill   | 164                |                         |                     | 20 076                     |                                    | <b>20 240</b>       |
| Autres immobilisations incorporelles                 | 9                  | 50                      | 1 220               | -1 255                     |                                    | <b>24</b>           |
| Immobilisations corporelles                          | 5 272              | 154                     | 2 139               | 811                        |                                    | <b>8 376</b>        |
| Participations dans des entreprises associées        |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>0</b>            |
| Actifs financiers disponibles à la vente             |                    |                         |                     | 12                         |                                    | <b>12</b>           |
| Autres actifs non courants                           | 14                 |                         | 538                 | 171                        |                                    | <b>723</b>          |
| Stocks et en-cours                                   | 6 201              | 3 628                   | 28 325              |                            |                                    | <b>38 154</b>       |
| Clients et comptes rattachés                         | 891                | 6 819                   | 5 170               | 71                         |                                    | <b>12 951</b>       |
| Autres actifs courants                               | 2 378              | 1 784                   | 2 473               | 1 837                      |                                    | <b>8 472</b>        |
| <b>Total des actifs sectoriels (en valeur nette)</b> | <b>14 929</b>      | <b>12 435</b>           | <b>39 865</b>       | <b>21 723</b>              | <b>0</b>                           | <b>88 952</b>       |
| Actifs non affectés                                  |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>43 859</b>       |
| <b>Total actif consolidé</b>                         |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>132 811</b>      |

|   |              |            |              |               |  |               |
|---|--------------|------------|--------------|---------------|--|---------------|
| <b>Investissements incorporels et corporels bruts</b> | <b>2 763</b> | <b>104</b> | <b>1 032</b> | <b>17 289</b> |  | <b>21 188</b> |
|---|--------------|------------|--------------|---------------|--|---------------|

| <b>Bilan Passif sectoriel au 31 décembre 2006</b> | <b>Fabrication</b> | <b>Centrale d'achat</b> | <b>Distribution</b> | <b>Holding / Corporate</b> | <b>Eliminations inter-secteurs</b> | <b>Total Groupe</b> |
|---|--------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Provisions pour risques et charges                |                    |                         |                     | 101                        |                                    | <b>101</b>          |
| Autres passifs non courants                       | 5 781              | 1 995                   | 361                 | 40 590                     |                                    | <b>48 727</b>       |
| Fournisseurs et comptes rattachés                 | 2 714              | 1 181                   | 3 056               | 1 797                      |                                    | <b>8 748</b>        |
| Autres passifs courants                           | 1 528              | 514                     | 6 446               | 4 437                      |                                    | <b>12 925</b>       |
| <b>Total des passifs sectoriels</b>               | <b>12 786</b>      | <b>3 794</b>            | <b>10 895</b>       | <b>64 214</b>              | <b>0</b>                           | <b>91 689</b>       |
| Passifs non affectés                              |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>41 122</b>       |
| <b>Total passif consolidé</b>                     |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>132 811</b>      |

| <b>Bilan Actif sectoriel au 31 décembre 2005</b>     | <b>Fabrication</b> | <b>Centrale d'achat</b> | <b>Distribution</b> | <b>Holding / Corporate</b> | <b>Eliminations inter-secteurs</b> | <b>Total Groupe</b> |
|--|--------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Goodwill   | 164                |                         | 3 093               |                            |                                    | 3 257               |
| Autres immobilisations incorporelles                 | 173                | 50                      | 1 223               | -1 441                     |                                    | 5                   |
| Immobilisations corporelles                          | 3 388              | 386                     | 1 838               | 536                        |                                    | 6 150               |
| Participations dans des entreprises associées        |                    |                         | 336                 |                            |                                    | 336                 |
| Actifs financiers disponibles à la vente             |                    |                         |                     | 12                         |                                    | 12                  |
| Autres actifs non courants                           | 6                  |                         | 445                 | 173                        |                                    | 624                 |
| Stocks et en-cours                                   | 2 500              | 3 528                   | 16 841              |                            |                                    | 22 869              |
| Clients et comptes rattachés                         | 508                | 456                     | -126                | 734                        |                                    | 1 573               |
| Autres actifs courants                               | 1 550              | 1 421                   | 740                 | 1 060                      |                                    | 4 770               |
| <b>Total des actifs sectoriels (en valeur nette)</b> | <b>8 290</b>       | <b>5 841</b>            | <b>24 391</b>       | <b>1 072</b>               | <b>0</b>                           | <b>39 595</b>       |
| Actifs non affectés                                  |                    |                         |                     |                            |                                    | 5 866               |
| <b>Total actif consolidé</b>                         |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>45 461</b>       |

|   |            |            |            |           |            |              |
|---|------------|------------|------------|-----------|------------|--------------|
| <b>Investissements incorporels et corporels bruts</b> | <b>999</b> | <b>369</b> | <b>891</b> | <b>68</b> | <b>133</b> | <b>2 327</b> |
|---|------------|------------|------------|-----------|------------|--------------|

| <b>Bilan Passif sectoriel au 31 décembre 2005</b> | <b>Fabrication</b> | <b>Centrale d'achat</b> | <b>Distribution</b> | <b>Holding / Corporate</b> | <b>Eliminations inter-secteurs</b> | <b>Total Groupe</b> |
|---|--------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Provisions pour risques et charges                |                    |                         |                     | 111                        |                                    | 111                 |
| Autres passifs non courants                       | 1 549              | 0                       | -633                | -48                        |                                    | 868                 |
| Fournisseurs et comptes rattachés                 | 2 518              | 940                     | 2 701               | 347                        |                                    | 6 507               |
| Autres passifs courants                           | 1 568              | 726                     | 6 293               | 2 003                      |                                    | 10 591              |
| <b>Total des passifs sectoriels</b>               | <b>6 634</b>       | <b>2 035</b>            | <b>9 252</b>        | <b>2 482</b>               | <b>133</b>                         | <b>18 076</b>       |
| Passifs non affectés                              |                    |                         |                     |                            |                                    | 27 385              |
| <b>Total passif consolidé</b>                     |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>45 461</b>       |

| <b>Bilan Actif sectoriel au 31 décembre 2004</b>     | <b>Fabrication</b> | <b>Centrale d'achat</b> | <b>Distribution</b> | <b>Holding / Corporate</b> | <b>Eliminations inter-secteurs</b> | <b>Total Groupe</b> |
|--|--------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Goodwill   | 164                |                         | 2 943               |                            |                                    | 3 107               |
| Autres immobilisations incorporelles                 | 5                  |                         | 3                   |                            |                                    | 8                   |
| Immobilisations corporelles                          | 4 586              | 227                     | 2 968               | 2 513                      |                                    | 10 294              |
| Participations dans des entreprises associées        |                    |                         | 263                 |                            |                                    | 263                 |
| Actifs disponibles à la vente                        |                    |                         |                     | 17                         |                                    | 17                  |
| Autres actifs non courants                           |                    |                         |                     | 404                        |                                    | 404                 |
| Stocks et en-cours                                   | 1 531              | 1 712                   | 5 910               | 0                          |                                    | 9 153               |
| Clients et comptes rattachés                         | 568                | 709                     | 1 401               | 694                        |                                    | 3 372               |
| Autres actifs courants                               | 2 601              | 949                     | 266                 | 778                        |                                    | 4 593               |
| <b>Total des actifs sectoriels (en valeur nette)</b> | <b>9 455</b>       | <b>3 597</b>            | <b>13 753</b>       | <b>4 406</b>               | <b>0</b>                           | <b>31 211</b>       |
| Actifs non affectés                                  |                    |                         |                     |                            |                                    | 8 658               |
| <b>Total actif consolidé</b>                         |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>39 869</b>       |

|   |            |            |            |            |          |              |
|---|------------|------------|------------|------------|----------|--------------|
| <b>Investissements incorporels et corporels bruts</b> | <b>180</b> | <b>309</b> | <b>580</b> | <b>219</b> | <b>0</b> | <b>1 288</b> |
|---|------------|------------|------------|------------|----------|--------------|

| <b>Bilan Passif sectoriel au 31 décembre 2004</b> | <b>Fabrication</b> | <b>Centrale d'achat</b> | <b>Distribution</b> | <b>Holding / Corporate</b> | <b>Eliminations inter-secteurs</b> | <b>Total Groupe</b> |
|---|--------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Provisions pour risques et charges                | 8                  | 0                       | 10                  | 11                         | 0                                  | 29                  |
| Autres passifs non courants                       | 723                | 0                       | 364                 | 1 610                      |                                    | 2 696               |
| Fournisseurs et comptes rattachés                 | 1 480              | 781                     | 1 997               | 140                        |                                    | 4 401               |
| Autres passifs courants                           | 2 456              | 1 651                   | 7 330               | 1 092                      | 0                                  | 11 529              |
| <b>Total des passifs sectoriels</b>               | <b>4 667</b>       | <b>2 431</b>            | <b>9 701</b>        | <b>2 853</b>               | <b>0</b>                           | <b>18 654</b>       |
| Passifs non affectés                              |                    |                         |                     |                            |                                    | 21 215              |
| <b>Total passif consolidé</b>                     |                    |                         |                     |                            |                                    | <b>39 869</b>       |

## 5.2. Informations par zones géographiques

| Secteurs géographiques au 31 décembre 2006                       | France        | Etranger     | Eliminations<br>inter-secteurs | Total<br>Groupe |
|--|---------------|--------------|--------------------------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires externe<sup>1</sup></b>                    | <b>87 043</b> | <b>740</b>   |                                | <b>87 782</b>   |
| Goodwill   | 20 239        | 0            |                                | 20 239          |
| Autres immobilisations incorporelles                             | 24            | 1            |                                | 25              |
| Immobilisations corporelles                                      | 7 464         | 911          |                                | 8 375           |
| Actifs financiers disponibles à la vente                         | 12            | 0            |                                | 12              |
| Autres actifs non courants                                       | 717           | 6            |                                | 723             |
| Stocks et en-cours   | 37 047        | 1 107        |                                | 38 154          |
| Clients et comptes rattachés                                     | 12 167        | 784          |                                | 12 951          |
| Autres actifs courants   | 6 731         | 1 741        |                                | 8 472           |
| <b>Total des actifs sectoriels<sup>2</sup> (en valeur nette)</b> | <b>84 401</b> | <b>4 550</b> | <b>0</b>                       | <b>88 951</b>   |
| <b>Investissements incorporels et corporels bruts</b>            | <b>21 114</b> | <b>74</b>    | <b>0</b>                       | <b>21 188</b>   |

<sup>1</sup> Sur la base de la localisation géographique des clients

<sup>2</sup> Sur la base de l'implantation géographique des actifs

| Secteurs géographiques au 31 décembre 2005                       | France        | Etranger     | Eliminations<br>inter-secteurs | Total<br>Groupe |
|--|---------------|--------------|--------------------------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires externe<sup>1</sup></b>                    | <b>62 116</b> | <b>908</b>   | <b>0</b>                       | <b>63 025</b>   |
| Goodwill   | 3 257         |              | 0                              | 3 257           |
| Autres immobilisations incorporelles                             | 3             | 1            | 0                              | 5               |
| Immobilisations corporelles                                      | 5 113         | 1 036        | 0                              | 6 150           |
| Participations dans des entreprises associées                    | 336           |              | 0                              | 336             |
| Actifs financiers disponibles à la vente                         | 12            |              |                                | 12              |
| Autres actifs non courants                                       | 618           | 6            | 0                              | 624             |
| Stocks et en-cours   | 22 442        | 427          | 0                              | 22 869          |
| Clients et comptes rattachés                                     | 1 263         | 310          | 0                              | 1 573           |
| Autres actifs courants   | 4 012         | 758          | 0                              | 4 770           |
| <b>Total des actifs sectoriels<sup>2</sup> (en valeur nette)</b> | <b>37 056</b> | <b>2 538</b> | <b>0</b>                       | <b>39 594</b>   |
| <b>Investissements incorporels et corporels bruts</b>            | <b>2 285</b>  | <b>42</b>    | <b>0</b>                       | <b>2 327</b>    |

<sup>1</sup> Sur la base de la localisation géographique des clients

<sup>2</sup> Sur la base de l'implantation géographique des actifs

| Secteurs géographiques au 31 décembre 2004                       | France        | Etranger     | Eliminations<br>inter-secteurs | Total Groupe  |
|--|---------------|--------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires externe<sup>1</sup></b>                    | <b>59 843</b> | <b>496</b>   | <b>0</b>                       | <b>60 339</b> |
| Goodwill   | 3 031         | 76           | 0                              | 3 107         |
| Autres immobilisations incorporelles                             | 6             | 3            | 0                              | 8             |
| Immobilisations corporelles                                      | 8 943         | 1 352        | 0                              | 10 294        |
| Participations dans des entreprises associées                    | 0             | 0            | 0                              | 0             |
| Actifs disponibles à la vente                                    | 283           | 0            | 0                              | 283           |
| Autres actifs non courants                                       | 395           | 6            | 0                              | 401           |
| Stocks et en-cours   | 8 931         | 221          | 0                              | 9 153         |
| Clients et comptes rattachés                                     | 3 050         | 322          | 0                              | 3 372         |
| Autres actifs courants   | 3 931         | 662          | 0                              | 4 594         |
| <b>Total des actifs sectoriels<sup>2</sup> (en valeur nette)</b> | <b>28 570</b> | <b>2 642</b> | <b>0</b>                       | <b>31 212</b> |
| <b>Investissements incorporels et corporels bruts</b>            | <b>1 185</b>  |              | <b>0</b>                       | <b>1 185</b>  |

<sup>1</sup> Sur la base de la localisation géographique des clients

<sup>2</sup> Sur la base de l'implantation géographique des actifs

## 6.1. Détail des postes du bilan

### 6.1.1 Immobilisations incorporelles

|   | Ecart d'acquisition | Autres immobilisations incorporelles | Total  |
|---|---------------------|--------------------------------------|--------|
| <b>Valeur Comptable Brute</b>                     |                     |                                      |        |
| <i>Au 1er janvier 2006</i>                        | 3 257               | 44                                   | 3 301  |
| Acquisitions                                      | 16 996              | 30                                   | 17 026 |
| Sorties   | -13                 |                                      | -13    |
| Variations de périmètre                           |                     |                                      | 0      |
| Ecart de conversion                               |                     |                                      | 0      |
| Reclassements                                     |                     |                                      | 0      |
| <i>Au 31 décembre 2006</i>                        | 20 240              | 74                                   | 20 314 |
| <b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b> |                     |                                      |        |
| <i>Au 1er janvier 2006</i>                        | 0                   | 39                                   | 39     |
| Dotations   |                     | 10                                   | 10     |
| Pertes de valeur en résultat                      |                     |                                      | 0      |
| Reprises de pertes de valeur en résultat          |                     |                                      | 0      |
| Sorties   |                     |                                      | 0      |
| Variations de périmètre                           |                     |                                      | 0      |
| Ecart de conversion                               |                     |                                      | 0      |
| Reclassements                                     |                     |                                      | 0      |
| <i>Au 31 décembre 2006</i>                        | 0                   | 49                                   | 49     |
| <b>Valeur comptable nette</b>                     |                     |                                      |        |
| <i>Au 1er janvier 2006</i>                        | 3 257               | 5                                    | 3 262  |
| <i>Au 31 décembre 2006</i>                        | 20 240              | 25                                   | 20 264 |

L'écart d'acquisition de 17 M€, né sur le premier semestre 2006, a été constaté le 9 janvier 2006 lors de l'acquisition pour 30 M€ des 50% d'actions de la société VIAL HOLDING détenues par Philippe Vial (cf. note 1, « Faits marquants », §1.2).

Pour rappel : L'évolution de la valeur nette des autres actifs incorporels au cours de l'exercice 2005 est la suivante :

|   | <b>Ecarts d'acquisition</b> | <b>Autres immobilisations incorporelles</b> | <b>Total</b> |
|---|-----------------------------|---|--------------|
| <b>Valeur Comptable Brute</b>                     |                             |   |              |
| Au 1er janvier 2005                               | 3 107                       | 62  | 3 169        |
| <i>Acquisitions</i>                               | 150                         |   | 150          |
| <i>Sorties</i>                                    |                             | -18   | -18          |
| <i>Variations de périmètre</i>                    |                             |   | 0            |
| <i>Ecarts de conversion</i>                       |                             |   | 0            |
| <i>Reclassements</i>                              |                             |   | 0            |
| Au 31 décembre 2005                               | 3 257                       | 44  | 3 301        |
| <b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b> |                             |   |              |
| Au 1er janvier 2005                               |                             | 54  | 54           |
| <i>Dotations</i>                                  |                             |   | 0            |
| <i>Pertes de valeur en résultat</i>               |                             |   | 0            |
| <i>Reprises de pertes de valeur en résultat</i>   |                             |   | 0            |
| <i>Sorties</i>                                    |                             | -18   | -18          |
| <i>Variations de périmètre</i>                    |                             |   | 0            |
| <i>Ecarts de conversion</i>                       |                             |   | 0            |
| <i>Reclassements</i>                              |                             |   | 0            |
| Au 31 décembre 2005                               | 0                           | 36  | 36           |
| <b>Valeur comptable nette</b>                     |                             |   |              |
| <b>Au 1er janvier 2005</b>                        | <b>3 107</b>                | <b>8</b>                                    | <b>3 115</b> |
| <b>Au 31 décembre 2005</b>                        | <b>3 257</b>                | <b>8</b>                                    | <b>3 265</b> |

## 6.1.2 Immobilisations corporelles

|   | Terrains | Constructions | Matériel et outillage | Autres | Immob en Cours | Total  |
|---|----------|---------------|-----------------------|--------|----------------|--------|
| <b>Valeur Comptable Brute</b>                     |          |               |                       |        |                |        |
| <i>Au 1er janvier 2006</i>                        | 369      | 1 017         | 6 947                 | 3 374  |                | 11 708 |
| Acquisitions                                      |          | 235           | 2 466                 | 704    | 758            | 4 162  |
| Sorties   |          | -2            | -319                  | -7     |                | -328   |
| Variations de périmètre                           |          |               |                       |        |                | 0      |
| Ecarts de conversion                              |          |               |                       |        |                | 0      |
| Autres  |          |               |                       |        |                | 0      |
| <i>Au 31 décembre 2006</i>                        | 369      | 1 249         | 9 094                 | 4 071  | 758            | 15 542 |
| <b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b> |          |               |                       |        |                |        |
| <i>Au 1er janvier 2006</i>                        |          | 524           | 3 243                 | 1 791  |                | 5 558  |
| Dotations   |          | 77            | 1 068                 | 492    |                | 1 637  |
| Pertes de valeur en résultat                      |          |               |                       |        |                | 0      |
| Reprises de pertes de valeur en résultat          |          |               |                       |        |                | 0      |
| Sorties   |          |               | -39                   | -7     |                | -46    |
| Variations de périmètre                           |          |               |                       |        |                | 0      |
| Ecarts de conversion<br>autres                    |          | 18            |                       |        |                | 18     |
| <i>Au 31 décembre 2006</i>                        | 0        | 619           | 4 272                 | 2 276  | 0              | 7 168  |
| <b>Valeur comptable nette</b>                     |          |               |                       |        |                |        |
| <i>Au 1er janvier 2006</i>                        | 369      | 493           | 3 704                 | 1 583  | 0              | 6 150  |
| <i>Au 31 décembre 2006</i>                        | 369      | 630           | 4 822                 | 1 795  | 758            | 8 374  |

L'augmentation du poste matériel et outillage s'explique de part l'arrivée des 9 magasins supplémentaires sur Vial Menuiseries et l'acquisition de nouvelles machines sur les usines.

Les données précédentes incluent les montants suivants relatifs aux biens utilisés dans le cadre de contrats de location financement :

|   | 31/12/2006  | 31/12/2005   | 31/12/2004   |
|---|-------------|--------------|--------------|
| Terrains  |             |              |              |
| Constructions                                       |             |              |              |
| Matériel et outillage                               | 3252        | 1 038        | 2 512        |
| Autres  |             |              |              |
| <b>Total des biens pris en location financement</b> | <b>3252</b> | <b>1 038</b> | <b>2 512</b> |

Pour rappel : L'évolution de la valeur nette des autres actifs incorporels au cours de l'exercice 2005 est la suivante :

| 31 décembre 2005                         | Terrains     | Constructions | Matériel et outillage | Autres       | Total         |
|--|--------------|---------------|-----------------------|--------------|---------------|
|  | 1 452        | 3 399         | 6 793                 | 3 042        | 14 686        |
| Acquisitions                             |              | 264           | 1 287                 | 626          | 2 177         |
| Sorties                                  |              | -218          | -811                  | -239         | -1 268        |
| Variations de périmètre                  | -1 082       | -2 429        | -74                   | -54          | -3 639        |
| Ecart de conversion                      |              |               |                       |              | 0             |
| Reclassements                            |              |               |                       |              | 0             |
| Autres                                   |              |               | -249                  |              |               |
|  | 369          | 1 017         | 6 946                 | 3 374        | 11 706        |
|  |              | 685           | 2 129                 | 1 578        | 4 392         |
| Dotations                                |              | 95            | 862                   | 363          | 1 321         |
| Pertes de valeur en résultat             |              |               |                       |              | 0             |
| Reprises de pertes de valeur en résultat |              |               |                       |              | 0             |
| Sorties                                  |              | -40           | -476                  | -147         | -663          |
| Variations de périmètre                  |              | -216          | -9                    | -3           | -228          |
| Ecart de conversion                      |              |               |                       |              | 0             |
| Reclassements                            |              |               |                       |              | 0             |
| Autres                                   |              |               | 735                   |              | 735           |
|  |              | 524           | 3 242                 | 1 791        | 5 557         |
|  | <b>1 452</b> | <b>2 714</b>  | <b>4 665</b>          | <b>1 464</b> | <b>10 294</b> |
|  | <b>369</b>   | <b>493</b>    | <b>3 704</b>          | <b>1 583</b> | <b>6 150</b>  |

La baisse des immobilisations corporelles en 2005 s'explique essentiellement par la sortie des sociétés immobilières du périmètre de consolidation (cf. § 4.2 « Variations de périmètre »).

### **6.1.3 Participations dans des entreprises associées**

Le groupe Vial a acquis les 67% de titres complémentaires de NMS le 15 juin 2006 (détenue à 33% au 31 décembre 2005) ; la société a été intégrée globalement à compter de l'arrêté des comptes du 30 juin 2006. Au cours du second semestre, la société NMS a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine dans la société Vial Menuiseries.

Au 31 décembre 2005, le poste du bilan "Participations dans des entreprises associées", qui s'élève à 336 K€, correspond à la valeur d'équivalence des titres de la société Nîmes Menuiseries Stocks (NMS), détenue par le Groupe à hauteur de 33%.

La quote-part de résultat de la société NMS incluse dans le résultat net du Groupe s'élève au titre de l'exercice 2005 à 123 K€.

### 6.1.4 Actifs disponibles à la vente

Les autres actifs disponibles à la vente au 31 décembre 2006 correspondent aux participations non consolidées du groupe :

| Valeurs brutes<br>31/12/2006                    | Ouverture | Augmentations | Diminutions | Clôture |
|---|-----------|---------------|-------------|---------|
| Rovigest  | 1         |               |             | 1       |
| Vodessa   | 1         |               |             | 1       |
| Techno Win                                      | 10        |               |             | 10      |
| <b>Actifs financiers disponibles à la vente</b> | 12        | 0             | 0           | 12      |

Ces participations non consolidées concernent des sociétés de petite taille en démarrage ; par conséquent, leur intégration aurait peu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe VIAL.

A titre indicatif, les principales données chiffrées extraites des comptes individuels de ces sociétés au 31 décembre 2006 sont les suivantes :

| Exercice 2006         | Total<br>du bilan | Chiffre<br>d'affaire | Capitaux propres | Capital<br>detenu | Resultat net<br>dernier exercice |
|-----------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------------------|----------------------------------|
| Rovigest ( Roumanie)  | -3                | 0                    | -3               | 100%              | -                                |
| Vodessa ( Roumanie)   | 9                 | 428                  | 9                | 85%               | 5                                |
| Techno Win ( Italie ) | 715               | 575                  | 12               | 80%               | 2                                |

### 6.1.5 Autres actifs non courants

|   | Valeur<br>brute | 31/12/2006<br>Provision pour<br>dépréciation | Valeur nette | 31/12/2005<br>Valeur nette | 31/12/2004<br>Valeur nette |
|---|-----------------|--|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Prêts                                       | 41              | 0  | 41           | 47                         | 29                         |
| Créances rattachées à des participations    | 12              |  | 12           |                            | 106                        |
| Autres immobilisations financières          | 670             | 0  | 670          | 578                        | 269                        |
| <b>Total des autres actifs non courants</b> | <b>723</b>      | <b>0</b>                                     | <b>723</b>   | <b>625</b>                 | <b>404</b>                 |

Les autres immobilisations financières correspondent aux dépôts et cautionnements versés sur les locations immobilières.

### 6.1.6 Stocks

Les stocks s'élèvent à 38 154 K€ au 31 décembre 2006 et se composent de

- matières premières pour 5 696 K€,
- de produits finis à hauteur de 46 K€,
- et de stock en-cours de 459 K€.

La société a repris la provision sur stock constatée au 30 juin 2006 à hauteur de 300 K€ et qui portait sur du stock de matières premières d'une valeur brute de 1 387 K€ situé au Liban.

Le bien fondé du maintien à l'actif de la valeur de ce stock a été validé au moyen de garanties apportées sur

|   | Matières<br>premières | Encours de<br>fabrication | Produits<br>finis en<br>magasin | marchandises  | TOTAL         |
|---|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Stocks en valeur brute au<br/>31/12/2006</b> | <b>5 696</b>          | <b>459</b>                | <b>46</b>                       | <b>31 953</b> | <b>38 154</b> |
| Réductions de valeur à l'ouverture              |                       |                           |                                 |               |               |
| Dotations                                       |                       |                           |                                 |               |               |
| Reprises  |                       |                           |                                 |               |               |
| Variations de périmètre                         |                       |                           |                                 |               |               |
| Ecart de conversion                             |                       |                           |                                 |               |               |
| <b>Réductions de valeur à la clôture</b>        | <b>0</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>                        | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Stocks en valeur nette au<br/>31/12/2006</b> | <b>5 696</b>          | <b>459</b>                | <b>46</b>                       | <b>31 953</b> | <b>38 154</b> |

l'existence et sur l'état du stock après les événements politiques survenus au Liban en 2006.

### 6.1.7 Clients et comptes rattachés, autres actifs courants

|   | Valeur brute | 31/12/2006<br>Provision pour<br>dépréciation | Valeur nette | 31/12/2005<br>Valeur nette | 31/12/2004<br>Valeur nette |
|---|--------------|--|--------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Clients et comptes rattachés</b>     | 13 213       | 262  | 12 951       | 1 573                      | 3 372                      |
| <b>Autres actifs courants</b>           |              |  |              |                            |                            |
| Avances et acomptes sur commandes       | 4 362        | 0  | 4 362        | 1 486                      | 859                        |
| Charges constatées d'avance             | 520          | 0  | 520          | 7                          | 198                        |
| Autres créances                         | 3 619        | 28   | 3 590        | 3 277                      | 3 537                      |
| <b>Total des autres actifs courants</b> | <b>8 500</b> | <b>28</b>                                    | <b>8 472</b> | <b>4 770</b>               | <b>4 594</b>               |

Sur l'exercice 2006, les dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients se sont élevées à 262 K€ et les reprises à 338 K€.

Les autres créances correspondent pour l'essentiel aux créances sur l'Etat et aux avances fournisseurs.

### 6.1.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste est intégralement composé de disponibilités et d'équivalents de trésorerie :

|                                 | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Valeurs mobilières de placement | 420        | 819        | 2 327      |

|  |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Disponibilités                                       | 9 275        | 4 373        | 5 866        |
| <b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>9 694</b> | <b>5 192</b> | <b>8 193</b> |

Par ailleurs, lors de son introduction en bourse, la société a encaissé un montant de liquidité de 31 378 K€ qui a été placé en Certificats de Dépôt négociables (CDN) et comptabilisé en Actifs financiers à la juste valeur.

Il s'agit de CDN dont le taux de rémunération est de l'ordre de 3.6% par an.

Ces titres ayant été acquis fin décembre 2006, et s'agissant de CDN, l'impact de la mise à la juste valeur est non significatif.

### 6.1.9 Capitaux propres

#### Capital social

Au 31 décembre 2006, à la suite de l'augmentation du capital de 7 133 895 euros par appel public à l'épargne et de 23 585 447.50 euros par incorporation d'une partie de la prime d'émission, le capital du groupe Vial s'élève à 70 756 342.50 euros divisé en 9 434 179 actions de 7.5 euros chacune.

Le capital est entièrement libéré. Les actions sont toutes de même catégorie.

#### Variation des capitaux propres consolidés

L'état des variations des capitaux propres consolidés figure à la page 5 des états financiers.

### 6.1.10 Emprunts et dettes financières

|   | Montant courant<br>31/12/2006<br>(1an au +) | Montant<br>non courant<br>31/12/2006<br>(- 5ans) | Montant<br>non courant<br>31/12/2006<br>(+5ans) | Montant total au<br>bilan au 31/12/2006 | Taux variable /<br>Taux fixe | Taux d'intérêt de<br>l'emprunt |
|---|---|--|---|---|------------------------------|--------------------------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit              | 5 227                                       | 24 228   | 10 922  | 40 377                                  |                              |                                |
| - Credit du Nord  | 13  | 0  | 0   | 13                                      | taux fixe                    | 5,50%                          |
| - Credit du Nord  | 69  | 6  | 0   | 75                                      | taux fixe                    | 6,50%                          |
| - Palatine  | 0   | 0  | 0   | 0                                       | taux fixe                    | 5,50%                          |
| - cepme   | 53  | 14   | 0   | 67                                      | taux fixe                    | 6,50%                          |
| - cepme   | 15  | 8  | 0   | 23                                      | taux fixe                    | 6,61%                          |
| - Credit du Nord  | 4   | 7  | 0   | 11                                      | taux fixe                    | 4,45%                          |
| - Credit du Nord  | 3   | 0  | 0   | 3                                       | taux fixe                    | 4,25%                          |
| - Credit du Nord  | 4   | 7  | 0   | 11                                      | taux fixe                    | 4,45%                          |
| - HSBC TA   | 4 400                                       | 17 143   | 8 571   | 30 114                                  | taux variable                | 5,32%                          |
| - HSBC TB   | 0   | 7 043  | 0   | 7 043                                   | taux variable                | 4,73%                          |
| - HSBC TC   | 667   | 0  | 2 351   | 3 018                                   | taux variable                | 5,06%                          |
| Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail | 232   |  |   | 232                                     | taux fixe                    | de 4,47% à 6,54%               |
| Comptes courants d'associés                               | 0   | 0  |   | 0                                       | taux fixe                    | 3,00%                          |
| Dettes financières diverses                               | 84  | 0  |   | 84                                      |                              |                                |
| Concours bancaires courants                               | 8 034                                       | 0  |   | 8 034                                   |                              |                                |
| <b>Total Emprunts et dettes financières</b>               | <b>13 577</b>                               | <b>24 228</b>                                    | <b>10 922</b>                                   | <b>48 727</b>                           |                              |                                |

- (1) Le taux d'intérêt mentionné pour les tranches A, B et C de l'emprunt syndiqué est le taux d'intérêt effectif au 31 décembre 2006. Le coût amorti cumulé des trois emprunts s'élève au 31 décembre 2006 à 40 175 K€. La juste valeur des trois emprunts à la même date s'élève à 38 556 K€.

Au 31 décembre 2006, les dettes du Groupe sont exclusivement libellées en euros.

|                       | 31/12/2006    | 31/12/2005   | 31/12/2004   |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Échéances en :</b> |               |              |              |
| A moins d'1 an        | 13 577        | 1 210        | 3 030        |
| De 1 à 5 ans          | 24 228        | 868          |              |
| A plus de 5 ans       | 10 922        | 0            | 2 697        |
| <b>Total</b>          | <b>48 727</b> | <b>2 078</b> | <b>5 727</b> |

La forte augmentation du niveau d'endettement (+46 M€) résulte directement du financement mis en place dans un premier temps en janvier 2006 pour l'acquisition des titres de Philippe Vial dans le capital social de la société VIAL HOLDING SAS (30 M€), puis dans un second temps, lors du refinancement de septembre 2006 (25 M€) destiné à financer le développement du groupe Vial.

Le 15 septembre 2006, GROUPE VIAL a donc renégocié le crédit de 30 M € conclu initialement le 9 janvier 2006 auprès du pool bancaire et a obtenu l'ouverture d'une ligne de crédit de 55 M€. Les principales caractéristiques de l'emprunt syndiqué de septembre 2006 sont les suivantes :

- Le taux d'intérêt est égal au taux de l'Euribor 3 mois majoré d'une marge dégressive en fonction du montant restant dû à savoir :
  - Montant du > 15 000 000 € : 1.50 % l'an
  - Montant du entre 7 500 000 € et 15 000 000 € : 1.30 % l'an
  - Montant du < 7 500 000 € : 1.20 % l'an
- Les intérêts seront prélevés à terme échu aux dates suivantes : 30 avril, 31 juillet, 31 octobre et 31 janvier.
- Le montant du crédit donnant lieu à la souscription des billets sera réduit de 4 285 716 € pour la première fois le 30 avril 2007 et sera entièrement remboursé le 30 avril 2013.

#### Tranche A, 30.000.000 € :

- Le taux d'intérêt est égal au taux de l'Euribor majoré d'une marge dégressive en fonction du montant restant dû à savoir :
  - Montant dû > 15 000 000 € : 1.50 % l'an
  - Montant dû entre 7 500 000 € et 15 000 000 € : 1.30 % l'an
  - Montant dû < 7 500 000 € : 1.20 % l'an
- Le principal du crédit sera réduit de 4 285 716 € pour la première fois le 30 avril 2007 et sera entièrement remboursé le 30 avril 2013.
- Au 31 décembre 2006, cette tranche a été intégralement appelée pour 30 M€.

#### Tranche B, 18.000.000 € :

- Le taux d'intérêt est égal au taux de l'Euribor ajusté semestriellement en fonction du niveau du Ratio de Levier à savoir :
  - $1,5 \leq \text{Ratio de levier} < 2$  : 1.40 % l'an
  - $1 \leq \text{Ratio de levier} < 1,5$  : 1.20 % l'an
  - Ratio de levier < 1 : 1.10 % l'an

Le ratio de levier désigne le résultat du rapport de la Dette Financière Nette sur l'EBITDA, calculé sur la base des Derniers Comptes Annuels Consolidés ou des Derniers Comptes Semestriels Consolidés, selon le cas.

- Au 31 décembre 2006, cette tranche a été appelée pour 7 M€.

#### Tranche C, 7.000.000 € :

- Le taux d'intérêt est égal au taux de l'Euribor ajusté semestriellement en fonction du niveau du Ratio de Levier à savoir :
  - $1,5 \leq \text{Ratio de levier} < 2$  : 1.50 % l'an
  - $1 \leq \text{Ratio de levier} < 1,5$  : 1.30 % l'an
  - Ratio de levier < 1 : 1.20 % l'an
- Au 31 décembre 2006, cette tranche a été appelée pour 3 M€.

|   | Montant<br>courant<br>31/12/2005 | Montant<br>non courant<br>31/12/2005 | Montant total<br>au bilan au<br>31/12/2005 | Taux variable /<br>Taux fixe | Taux d'intérêt<br>de l'emprunt |
|---|----------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit              | 180                              | 178                                  | 357  |                              |                                |
| - CEPME   | 14                               | 23                                   | 37   | taux fixe                    | 5,50%                          |
| - CEPME   | 50                               | 67                                   | 117  | taux fixe                    | 5,50%                          |
| - Credit du nord  | 65                               | 75                                   | 140  | taux fixe                    | 6,65%                          |
| - Credit du nord  | 15                               | 13                                   | 28   | taux fixe                    | 6,61%                          |
| - San Paolo   | 36                               | 0                                    | 36   | taux fixe                    | 6,50%                          |
| Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail | 426                              | 132                                  | 558  | taux fixe                    | de 4,47% à<br>6,54%            |
| Comptes courants d'associés                               | 0                                | 558                                  | 558  | taux fixe                    | 4,21%                          |
| Dettes financières diverses                               | 0                                | 0                                    | 0  |                              |                                |
| Concours bancaires courants                               | 605                              | 0                                    | 605  |                              |                                |
| <b>Total Emprunts et dettes financières</b>               | <b>1 210</b>                     | <b>868</b>                           | <b>2 078</b>                               |                              |                                |

Pour rappel : La ventilation des emprunts et dettes au 31 décembre 2005 et au 31 décembre 2004 est la suivante :

|   | Montant<br>courant<br>31/12/2004 | Montant<br>non courant<br>31/12/2004 | Montant total au<br>bilan au<br>31/12/2004 | Taux variable /<br>Taux fixe | Taux d'intérêt de<br>l'emprunt |
|---|----------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit              | 767                              | 1 867                                | 2 634                                      |                              |                                |
| - CREDIT DU NORD  | 114                              | 506                                  | 620  | taux fixe                    | 5,15%                          |
| - CEPME   | 62                               | 239                                  | 300  | taux fixe                    | 4,26%                          |
| - CEPME   | 58                               | 191                                  | 249  | taux fixe                    | 4,27%                          |
| - CAMEFI  | 121                              | 406                                  | 528  | taux fixe                    | 4,00%                          |
| - CCF   | 134                              | 167                                  | 301  | taux fixe                    | 5,90%                          |
| - CREDIT DU NORD  | 15                               | 29                                   | 44   | taux fixe                    | 5,50%                          |
| - PALATINE  | 83                               | 36                                   | 119  | taux fixe                    | 5,55%                          |
| - CREDIT DU NORD  | 61                               | 140                                  | 201  | taux fixe                    | 6,50%                          |
| - CEPME   | 13                               | 37                                   | 50   | taux fixe                    | 6,61%                          |
| - CEPME   | 47                               | 117                                  | 163  | taux fixe                    | 6,50%                          |
| - CEPME   | 2                                | 0                                    | 2  | taux fixe                    | 6,00%                          |
| - CEPME   | 5                                | 0                                    | 5  | taux fixe                    | 6,00%                          |
| - CREDIT DU NORD  | 27                               | 0                                    | 27   | taux fixe                    | 5,20%                          |
| - CEPME   | 13                               | 0                                    | 13   | taux fixe                    | 6,00%                          |
| - CREDIT AGRICOLE   | 11                               | 0                                    | 11   | taux fixe                    | 6,00%                          |
| Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail | 480                              | 715                                  | 1 195                                      | taux fixe                    | de 4,47% à<br>6,54%            |
| Comptes courants d'associés                               |                                  | 114                                  | 114  | taux fixe                    | 4,21%                          |
| Dettes financières diverses                               |                                  | 0                                    | 0  |                              |                                |
| Concours bancaires courants                               | 1 784                            | 0                                    | 1 784                                      |                              |                                |
| <b>Total Emprunts et dettes financières</b>               | <b>3 030</b>                     | <b>2 697</b>                         | <b>5 727</b>                               |                              |                                |

Engagements financiers (covenants) attachés au crédit syndiqué de 55 M€ signé en date du 15 septembre 2006 par HSBC France, CAMEFI France et la société GROUPE VIAL :

Pendant la durée de l'emprunt, Groupe Vial s'engage, pour chaque semestre clos à respecter les ratios financiers suivants, calculés sur douze mois glissants, et ce à compter du 31 décembre 2006 inclus :

- EBITDA Consolidé / Charges financières nettes consolidées devra être strictement supérieur à 10
- Dettes nettes consolidées / fonds propres consolidés devra être strictement inférieur aux valeurs suivantes :

|          |          |          |          |                   |          |          |          |
|----------|----------|----------|----------|-------------------|----------|----------|----------|
| Date     | 31/12/06 | 30/06/07 | 31/12/07 | 30/06/08          | 31/12/08 | 30/06/09 | 31/12/09 |
| Covenant | 2        | 1.75     | 1.75     | 1.5               | 1.5      | 1.25     | 1.25     |
| Date     | 30/06/10 | 31/12/10 | 30/06/11 | 31/12/11 et après |          |          |          |
| Covenant | 1.25     | 1.25     | 1        | 1                 |          |          |          |

- Trésorerie Disponible / Service de la dette devra être strictement supérieur à 1.25
- Endettement net consolidé / EBITDA consolidé devra être strictement inférieur aux valeurs suivantes :

|          |          |          |          |          |          |                     |          |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------------|----------|
| Date     | 31/12/06 | 30/06/07 | 31/12/07 | 30/06/08 | 31/12/08 | 30/06/09            | 31/12/09 |
| Covenant | 2        | 2        | 2        | 2        | 2        | 1.75                | 1.75     |
| Date     | 30/06/10 | 31/12/10 | 30/06/11 | 31/12/11 | 2012     | 30/06/2013 et après |          |
| Covenant | 1.5      | 1.5      | 1.5      | 1.5      | 1.25     | 2                   |          |

L'ensemble des événements est respecté au 31 décembre 2006.

### 6.1.11 Provisions pour risques et charges

|  | 31/12/2004 | 31/12/2005 | Mvts de Périm. | Dotations de l'exercice | Reprise de l'exercice |                     | 31/12/2006 |
|--|------------|------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|------------|
|  |            |            |                |                         | montant utilisé       | montant non utilisé |            |
| Provision pour risque social             | 0          | 20         |                |                         | -20                   |                     | 0          |
| Provision pour litige                    | 34         | 32         |                | 11                      | -6                    |                     | 38         |
| Provision pour risque fiscal             | 0          | 0          |                |                         |                       |                     | 0          |
| Provision indemnité départ à la retraite | 29         | 58         |                | 5                       |                       |                     | 63         |
| Autres provisions                        | 0          | 0          |                |                         |                       |                     | 0          |
| <b>Total</b>                             | <b>63</b>  | <b>111</b> | <b>0</b>       | <b>16</b>               | <b>-26</b>            | <b>0</b>            | <b>101</b> |
| Provisions non courantes                 | 29         | 58         | 0              | 5                       | 0                     | 0                   | 63         |
| Provisions courantes                     | 34         | 52         | 0              | 11                      | -26                   | 0                   | 38         |

## Avantages au personnel

|                                  | Valeur actualisée<br>de l'obligation | Charge<br>comptabilisée en<br>résultat | Postes du compte de résultat<br>concernés par cette comptabilisation |
|----------------------------------|--------------------------------------|--|--|
| <b>01/01/2004</b>                | <b>19</b>                            |  |  |
| Coût des services rendus         | 7                                    | 7                                      | Résultat opérationnel courant  |
| Coût financier                   | 3                                    | 3                                      | Résultat opérationnel courant  |
| Prestations servies aux salariés |                                      |  |  |
| <b>01/01/2005</b>                | <b>29</b>                            | <b>10</b>                              |  |
| Coût des services rendus         | 19                                   | 19                                     | Résultat opérationnel courant  |
| Coût financier                   | 10                                   | 10                                     | Résultat opérationnel courant  |
| Prestations servies aux salariés |                                      |  |  |
| <b>31/12/2005</b>                | <b>58</b>                            | <b>29</b>                              |  |
| Coût des services rendus         | 6                                    | 6                                      | Résultat opérationnel courant  |
| Coût financier                   | -1                                   | -1                                     | Résultat opérationnel courant  |
| Prestations servies aux salariés |                                      |  |  |
| <b>31/12/2006</b>                | <b>63</b>                            | <b>5</b>                               | Résultat opérationnel courant  |

### **6.1.12 Autres passifs courants**

|  | 31/12/2006    | 31/12/2005    | 31/12/2004   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Avances et acomptes reçus sur cde        | 4 274         |               |              |
| Dettes fiscales et sociales              | 8 031         | 7 774         | 6 250        |
| Autres dettes                            | 619           | 2 817         | 2 215        |
| <b>Total des autres passifs courants</b> | <b>12 924</b> | <b>10 591</b> | <b>8 465</b> |

Les autres dettes sont constituées pour 206 K€ des primes restant à payer sur le CAP (Cf. Paragraphe 9 – Instruments dérivés).

## 6.2. Détail des postes du compte de résultat

### 6.2.1 Charges de personnel

|                                       | 31/12/2006   | 31/12/2005   | 31/12/2004   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Salaires et traitements               | 5 850        | 4 374        | 3 318        |
| Charges sociales                      | 2 021        | 937          | 1 178        |
| Participation des salariés            | 1 016        | 403          | 0            |
| <b>Total des charges de personnel</b> | <b>8 887</b> | <b>5 714</b> | <b>4 496</b> |

#### Ventilation de l'effectif :

|                                   | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Cadres                            | 28         | 17         |            |
| Agents de maîtrise et techniciens | 32         | 25         |            |
| Employés                          | 137        | 79         |            |
| Ouvriers                          | 69         | 57         |            |
| <b>Total</b>                      | <b>266</b> | <b>178</b> | <b>0</b>   |

## 6.2.2 Impôt

### Charge d'impôt

|                             | 31/12/2006   | 31/12/2005   | 31/12/2004   |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Charge d'impôt courant      | 8 395        | 6 194        | 4 758        |
| Charge d'impôt différé      | -632         | -48          | -378         |
| <b>Total Charge d'impôt</b> | <b>7 763</b> | <b>6 146</b> | <b>4 380</b> |

### Rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt effectif

|   | 31/12/2006    | 31/12/2005    | 31/12/2004    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Résultat net (part du Groupe et minoritaires)                   | 15 780        | 11 075        | 9 189         |
| Dont résultat des sociétés mises en équivalence                 | 21            | 123           | 124           |
| Charge d'impôt  | -7 763        | -6 146        | -4 380        |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées                     | 23 543        | 17 097        | 13 445        |
| Taux d'imposition théorique                                     | 34.43%        | 33.83%        | 34.33%        |
| <b>Charge d'impôt théorique</b>                                 | <b>-8 106</b> | <b>-5 784</b> | <b>-4 616</b> |
| <b>Rapprochement :</b>  |               |               |               |
| Impact des différentiels de taux d'imposition - Mère / Fille et |               |               |               |
| Plus Value à Long Terme   | -16           | -5            | -11           |
| Contribution additionnelle                                      | -25           |               |               |
| Différences permanentes   | -16           | 99            | 68            |
| Déficits non activés  |               | 135           |               |
| Retraitements IFRS lié à l'ecart d'acquisition                  | -318          | 0             | -342          |
| Autres charges non déductibles                                  | 32            | 133           | 49            |
| Charge réelle d'impôt   | 7 763         | 6 146         | 4 380         |
| <b>Taux d'imposition effectif</b>                               | <b>32.97%</b> | <b>35.95%</b> | <b>32.57%</b> |

### Analyse des sources différés

|   | 31/12/2006    | 31/12/2005   | 31/12/2004  |
|---|---------------|--------------|-------------|
| <b>Différences temporaires</b>                              |               |              |             |
| Participation des salariés                                  | -613          | 403          |             |
| Organic et autres   | -150          | 107          | 251         |
| <b>Total</b>  | <b>-762</b>   | <b>510</b>   | <b>251</b>  |
| <b>Différences liées aux retraitements de consolidation</b> |               |              |             |
| IAS 39  | 422           | 75           | 75          |
| Indemnité de départ à la retraite                           | -5            | 58           |             |
| Crédit bail   | 39            | -478         | -1 114      |
| Provisions pour risques et charges                          | 15            | 53           |             |
| Provisions clients  |               |              | 484         |
| Elimination des profits sur stocks                          | -1 535        | 1 269        | 972         |
| Autres  | -9            |              |             |
| <b>Total</b>  | <b>-1 074</b> | <b>977</b>   | <b>417</b>  |
| <b>Base d'impôts différés</b>                               | <b>-1 836</b> | <b>1 487</b> | <b>668</b>  |
| <b>Impôts différés actif</b>                                | <b>-263</b>   | <b>675</b>   | <b>465</b>  |
| <b>Impôts différés passif</b>                               | <b>-370</b>   | <b>-166</b>  | <b>-206</b> |
| <b>Impôts différés net</b>                                  | <b>-632</b>   | <b>509</b>   | <b>259</b>  |

### 6.2.3 Résultat par action

|  | 31/12/2006  | 31/12/2005   | 31/12/2004   |
|--|-------------|--------------|--------------|
| Résultat net - Part du Groupe                            | 15 780      | 5 521        | 4 416        |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 7 208 076   | 319 958      | 319 958      |
| Résultat de base par action                              | <b>2,19</b> | <b>17,26</b> | <b>13,80</b> |

L'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions sur l'exercice 2006 (+ 6 097 387 actions) résulte :

- de la réduction par 20 du nominal des actions (de 100 € à 20 €) qui a conduit mécaniquement à la création de 7 607 030 actions ;
- de l'augmentation du capital de 7 133 895 € liée à l'introduction en bourse au cours de laquelle 1 426 779 actions ont été créées.

## 7 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

- Nantissement de titres pour un montant de 30 M€ : aux termes d'une déclaration de gage en date du 9 janvier 2006, 158.750 titres de la SAS VIAL HOLDING de 15.25 € de nominal et dont la valeur vénale globale est estimée à 30 000 000 € ont été affectés à titre de gage au profit des banques HSBC France et CAMEFI France, jusqu'au complet remboursement des sommes dues par GROUPE VIAL au titre des deux emprunts de 15 M€ souscrits à la même date.
- Covenants financiers : ces engagements sont explicités à la note 6.1.10 « Emprunts et dettes financières ».
- Engagement lié à l'emprunt syndiqué de 55 M€ : un avenant du 07 février 2007 ramène le nombre d'actions gagées à 47.640 pour un nominal de 15.24 €.

### 7.1. Engagements donnés

#### Engagements hors bilan liés à l'activité courante

| <i>Engagements hors bilan liés l'activité courante</i> |              |              |            |
|--|--------------|--------------|------------|
|  | 31/12/2006   | 31/12/2005   | 31/12/2004 |
| Cautions de contre garanties sur marchés               |              |              |            |
| Nantissements, hypothèques et sûretés réelles          | 109          | 449          | 233        |
| Avals, cautions et garanties reçus                     |              | 733          | 233        |
| Autres engagements donnés                              | 8 000        |              |            |
| <b>Total</b>   | <b>8 109</b> | <b>1 182</b> | <b>466</b> |

#### Obligations contractuelles

##### *Engagements locatifs*

|  | 31/12/2006           |                          | 31/12/2005           |                          | 31/12/2004           |                          |
|--|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
|  | Contrats capitalisés | Contrats non capitalisés | Contrats capitalisés | Contrats non capitalisés | Contrats capitalisés | Contrats non capitalisés |
| <b>Paiements dus par période :</b>                   |                      |                          |                      |                          |                      |                          |
| A moins d'1 an                                       | 204                  | 3 534                    | 426                  | 1 667                    | 480                  | 1 237                    |
| De 1 à 5 ans   | 102                  | 11 502                   | 132                  | 5 227                    | 715                  | 3 827                    |
| A plus de 5 ans                                      | 0                    | 7 849                    |                      | 2 600                    |                      | 1 013                    |
| <b>Total des paiements futurs en valeur courante</b> | <b>306</b>           | <b>22 885</b>            | <b>558</b>           | <b>9 494</b>             | <b>1 195</b>         | <b>6 077</b>             |

## 7.2. Engagements reçus

Néant.

## 8 – PASSIFS EVENTUELS

Le Groupe n'a pas identifié de passif éventuel :

- à la connaissance du Groupe, il n'existe aucun litige, arbitrage ou fait exceptionnel ayant eu lieu dans un passé récent, ou susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, le résultat et le patrimoine du Groupe VIAL ;
- le Groupe n'a pas identifié de risque environnemental susceptible d'avoir un impact sur le patrimoine ou les résultats de la société, dans la mesure où aucune installation n'est classée et où il n'existe, en matière d'amiante et de légionellose, aucune menace compte tenu de l'âge des bâtiments.

## 9 – EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHE ET INSTRUMENTS DERIVES

### 9.1 Risque de change

L'exposition au risque de change est assez faible, compte tenu notamment de l'implantation géographique du Groupe, dont les filiales sont très majoritairement situées en France.

Il existe néanmoins un risque de change sur les achats de matières premières effectués en devises étrangères, exclusivement libellés en dollars (USD). Cependant, ces achats représentent moins de 10% de la totalité des achats du Groupe.

Afin de limiter les risques liés aux fluctuations des cours du dollar, le Groupe procède à des achats importants de matières premières, ou parfois de dollars, lorsque les cours sont favorables. En cas d'achat de dollars, les devises correspondantes sont conservées en banque jusqu'au paiement des achats dans la même devise. Cette pratique n'étant pas qualifiée de « couverture » au sens de la norme IAS 39 (en l'absence d'une correspondance stricte entre les achats de dollars et les commandes futures), les variations de la contre-valeur euro des comptes bancaires en dollars liées aux fluctuations du cours € / USD sont enregistrées immédiatement en résultat financier.

Le Groupe n'a pas recours à des instruments dérivés pour se couvrir contre le risque de change.

### 9.2 Risque de taux d'intérêt

Afin de se garantir contre le risque de taux sur les deux emprunts à taux variable contractés le 9 janvier 2006, deux instruments dérivés similaires ont été souscrits au travers de l'achat de deux CAP de 15 000 000 € chacun auprès de deux banques CAMEFI Banque et HSBC.

Les caractéristiques de ces deux instruments dérivés similaires sont les suivantes :

- CAP 3% sur Euribor 3 mois
- Dates de début respectivement le 09/01/2006 et le 13/01/2006 et date d'échéance le 30/01/2009
- Paiement d'une prime trimestrielle au titre de l'achat du CAP, égale à 0.35% du montant nominal restant dû au titre de l'emprunt en fin de chaque période trimestrielle.

|                               | Montant nominal faisant l'objet d'un CAP (en K€) |            |            |            |                       |
|-------------------------------|--|------------|------------|------------|-----------------------|
|                               | 30.06.2006                                       | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 | Au-delà du 30.01.2009 |
| Options de taux plafond (CAP) | 30 000   | 30 000     | 25 714     | 21 428     | 0                     |

Ces deux instruments de taux sont évalués au bilan en juste valeur et s'élèvent au 31 décembre 2006 à 553 K€. Les primes restant à payer au 31 décembre 2006 pour 206 K€ sont présentées sur la ligne « Autres passifs courants » du bilan, et feront l'objet de paiements échelonnés trimestriellement entre 2007 et 2009.

Les deux instruments dérivés mis en place n'ont pas été traités en comptabilité de couverture selon les critères définis par l'IAS 39. En conséquence, les variations de juste valeur, qui représentent un produit financier net de 255 K€ au 31 décembre 2006, ont été portées en produits financiers. Les positions des instruments au bilan sont les suivantes :

|                                      | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Juste valeur des instruments dérivés | 553        | 0          |
| Primes restant à payer               | -206       | 0          |

### 9.3 Gestion du risque lié aux fluctuations des prix des matières premières

Les prix des matières premières (bois, aluminium, PVC, verre...) utilisées par les usines du Groupe VIAL dans les processus de fabrication industrielle sont soumis aux fluctuations des prix du marché. Pour réduire sa sensibilité à ces variations de prix, le Groupe n'utilise pas d'instruments dérivés sur matières premières, mais s'appuie sur une politique d'achats orientée vers la recherche de sourcing internationaux, notamment en ce qui concerne :

- le bois : le Groupe achète à partir de réseaux directs, à la source (départ forêt), afin d'éviter la charge inhérente au courtage. Les zones d'approvisionnement ont été divisées en trois zones géographiques différentes et éloignées : Amérique du sud, Afrique et Europe de l'est. De la sorte, le Groupe se protège contre d'éventuels risques géopolitiques et profite de la complémentarité de ces zones pour des raisons climatiques (saison des pluies) ;
- le PVC : les décisions d'achat sont prises en fonction du cours du propylène et de l'éthylène. Chaque jour, les acheteurs surveillent les cours afin d'optimiser et d'acheter au cours le plus bas du marché.

De plus, pour diminuer le risque, le groupe met en concurrence de façon permanente ses fournisseurs à chaque appel d'offres, et veille en outre à disposer d'un stock permanent qui autorise une fabrication qui couvre entre 6 mois et 1 an d'activité.

### 9.4 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est caractérisé par l'existence d'un actif à plus long terme que le passif, il se matérialise par des difficultés à réunir des fonds pour honorer des engagements liés à des instruments financiers. Le risque de liquidité peut découler de l'impossibilité de mobiliser son actif ou de recourir à de nouvelles lignes bancaires.

Le Groupe estime ne pas être exposé à ce risque compte tenu de ses résultats en forte croissance, combinés à sa situation financière générale et notamment son niveau d'endettement au 31 décembre 2005 et de sa capacité à mobiliser, le cas échéant, de nouveaux financements.

### 9.5 Risque de crédit

Les transactions qui génèrent potentiellement pour le Groupe un risque de crédit sont les comptes clients. Cependant, le risque de crédit lié aux comptes clients est limité du fait du nombre important de clients composant le portefeuille (majorité d'artisans et de particuliers). Sur l'exercice 2005, aucun client ne représente plus de 0,2% du chiffre d'affaires du Groupe.

## 10 – PARTIES LIEES

### *Rémunération des principaux dirigeants*

|  | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|--|------------|------------|------------|
| Avantages à court terme                    |            |            |            |
| - Salaires                                 | 285        | 193        | 269        |
| - Charges sociales sur salaires            | 124        | 117        | 147        |
| - Jetons de présence                       | 0          | 0          | 0          |
| Avantages postérieurs à l'emploi           | 0          | 0          | 0          |
| Autres avantages à long terme (Article 83) | 52         | 37         | 71         |
| Paiements en actions                       | 0          | 0          | 0          |

Le 9 janvier 2005, le Groupe VIAL a racheté les actions détenues en propre par Fabrice et Philippe Vial dans les anciennes structures d'exploitation pour un montant de 3 078 K€ chacun. Les rachats d'actions à Philippe Vial sont venus diminuer les intérêts minoritaires, et les rachats d'actions à Fabrice Vial ont été imputés sur les capitaux propres du Groupe.

Par ailleurs, les dettes du Groupe incluent les comptes courants d'associés, dont le solde s'élève à 5 K€ au 31 décembre 2006 (114 K€ au 31 décembre 2005). Ces comptes courants n'ont pas été rémunérés sur les exercices 2006 et 2005.

La société Multi-entrepôts (non consolidée) et les sociétés immobilières, Les Oliviers et ICB, toutes deux consolidées au 31 décembre 2004 ont été cédées à Monsieur Fabrice Vial sur 2005 pour un montant de 237 K€, ce qui a généré une plus-value de cession de 210 K€ comptabilisée en résultat opérationnel courant.

## 11 – EVENEMENTS POSTERIEURS

En début d'exercice 2007, le groupe Vial a acquis un fonds de commerce à l'enseigne BATIGRO constitué de 12 magasins.

Cette acquisition a été réalisée en deux étapes, en mars et en avril 2007.