



Siège Social : 42 avenue Montaigne - 75008 Paris
Société Anonyme au capital de 70.756.342,50 Euros
N° Siren : 483 340 121

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES
AU 30.06.2007**

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat consolidé – IFRS

Bilan consolidé – IFRS

Tableau des flux de trésorerie consolidés – IFRS

Variation des capitaux propres consolidés – IFRS

1 - FAITS MARQUANTS

1.1. Rachat de 12 magasins

1.2. Ouverture de nouveaux magasins

2 – BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

3 – METHODES D’EVALUATION ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2007

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

8 – PASSIFS EVENTUELS

9 – EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHE ET INSTRUMENTS DERIVES

10 – PARTIES LIEES

11 – EVENEMENTS POSTERIEURS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION SEMESTRIELLE 2007

- COMPTES CONSOLIDES -

Compte de résultat consolidé – IFRS

en milliers d'euros	Note	30/06/2007	30/06/2006
Chiffre d'affaires	5	55 086	42 227
Autres produits de l'activité		8	58
Produits des activités ordinaires		55 094	42 285
Achats consommés		-20 365	-18 585
Charges de personnel		-6 228	-4 161
Charges externes		-12 279	-7 345
Impôts et taxes		-928	-590
Dotations aux amortissements	6.1.1 - 6.1.2	-1 043	-711
Dotations aux provisions et pertes de valeurs nettes de reprises		-30	-256
Autres produits et charges d'exploitation		-51	-134
Résultat opérationnel courant		14 171	10 504
Ecarts d'acquisition négatif comptabilisé en résultat		0	923
Autres produits et charges opérationnels		289	205
Résultat opérationnel	5	14 460	11 631
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement		0	400
Coût de l'endettement financier brut		-1 257	-804
Autres produits et charges financiers		230	0
Charge d'impôt		-4 177	-3 463
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0	62
Résultat net		9 255	7 827
Part du groupe		9 071	7 756
Intérêts minoritaires		185	71
Résultat net de base par action	6.2.1	0.98	0.97
Résultat net dilué par action		0.98	0.97

Bilan consolidé – IFRS

en milliers d'euros	Note	30/06/2007	31/12/2006
ACTIFS NON-COURANTS			
Ecarts d'acquisition	6.1.1	27 426	20 240
Autres immobilisations incorporelles	6.1.1	26	24
Immobilisations corporelles	6.1.2	8 537	8 375
Participations entreprises associées		0	0
Actifs financiers disponibles à la vente		0	12
Autres actifs non-courants		1 309	723
Impôts différés actifs		4 434	2 236
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		41 731	31 609
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	6.1.3	65 718	38 154
Clients et comptes rattachés		11 153	12 951
Autres actifs courants		12 613	8 472
Actifs financiers à la juste valeur		286	31 378
Instruments dérivés à la juste valeur	9.2	559	553
Trésorerie et équivalent de trésorerie		17 907	9 694
TOTAL ACTIFS COURANTS		108 236	101 202
TOTAL ACTIF		149 968	132 811

en milliers d'euros	Note	30/06/2007	31/12/2006
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	6.1.4	70 756	70 756
Autres réserves		-9 900	-25 676
Résultat de l'exercice		9 071	15 780
Interêts minoritaires		346	162
TOTAL CAPITAUX PROPRES		70 273	61 022
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	6.1.5	21 808	35 151
Passif d'impôts non courants		2 842	1 098
Provisions pour risques et charges non courantes		122	63
TOTAL PASSIF NON COURANTS		24 771	36 312
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		14 180	8 748
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	6.1.5	24 095	5 543
Provisions à court terme		38	38
Autres passifs courants		13 609	13 114
Concours bancaires courants	6.1.5	3 002	8 034
TOTAL PASSIF COURANTS		54 924	35 477
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		149 968	132 811

Tableau des flux de trésorerie consolidés – IFRS

en milliers d'euros	30/06/2007	30/06/2006
Résultat net consolidé (1)	9 255	7 827
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	1 131	968
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	258	
'-/+ Retraitements des écarts d'acquisition		
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		
-/+ Autres produits et charges calculés	1 500	-444
-/+ Plus et moins-values de cession	-433	-185
-/+ Profits et pertes de dilution		
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-62
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	11 712	8 104
+ Coût de l'endettement financier net	1 257	804
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4 177	3 463
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	17 146	12 370
- Impôts versé	-4 628	-2 770
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-25 271	-14 907
+/- Autres flux générés par l'activité		-350
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D)	-12 753	-5 657
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 965	-723
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	803	200
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-353	-30 687
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		
+/- Incidence des variations de périmètre		3 030
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		
+/- Variation des prêts et avances consentis	-273	-74
+ Subventions d'investissement reçues		
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-8 789	-28 254
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :		
- Versées par les actionnaires de la société mère		
- Versées par les minoritaires des sociétés intégrées		
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		
-/+ Rachats et reventes d'actions propres	74	
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	10 083	35 499
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-5 206	
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-1 257	-760
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	3 695	34 739
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)		
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	-17 847	828
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	33 038	5 192
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	15 191	6 020
ECART : H - (J-I)	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

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
Au 31 décembre 2006	70 756	1 542	-11 438		60 860	162	61 022
Augmentation de capital							
Dividendes							
Résultat net 1er semestre 2007			9 071		9 071	185	9 256
Ecart de conversion							
Divers			-4		-4		-4
Au 30 juin 2007	70 756	1 542	-2 371		69 927	347	70 273

- NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES -

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

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés intérimaires au 30 juin 2007 qui ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la société GROUPE VIAL du 15 septembre 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 52 magasins au 30 juin 2007.

1 - FAITS MARQUANTS

1.1. Rachat de 12 nouveaux magasins

Le Groupe a procédé à l'achat de 12 magasins du groupe Batigro à la fin du 1^{er} semestre 2007

1.2 Ouverture de 2 nouveaux magasins :

Les magasins de Servons et Thourotte ont rejoint le groupe à la fin du semestre.

Au 30 juin 2007, le parc VIAL Menuiseries est composé de 52 magasins, contre 39 à fin 2006.

2 - BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

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

Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe GROUPE VIAL ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 15 septembre 2007.

Les règles et méthodes de consolidation ainsi que les Principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2006 insérés dans le document de référence R.07-139 enregistré à l'AMF le 11 septembre 2007.

Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2007 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne au 30 juin 2007 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 30 juin 2007.

L'application à compter du 1er janvier 2007 de la norme « Instruments financiers : information à fournir » et l'amendement à IAS 1 - « Présentation des états financiers - information à fournir concernant le capital », d'application optionnelle au 30 juin 2007, seront appliquées à partir du 31 décembre 2007.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2007 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant d'un état résumé, ils ne comportent pas l'ensemble de l'information requise pour l'établissement des comptes annuels.

Il n'y a pas de cyclicité ni de saisonnalité dans l'activité du groupe.

Bases d'évaluation

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique, à l'exception des instruments dérivés qui sont évalués à la juste valeur. Les passifs financiers sont évalués selon le principe du coût amorti.

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.

Impact de la saisonnalité sur les comptes intermédiaires

Les résultats du Groupe VIAL sur le premier semestre 2007 ne sont pas affectés par des facteurs de saisonnalité.

3 – PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2007 ne diffèrent pas de ceux utilisés dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2006, établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2007

Société	Forme juridique	Activité	Pays	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
GROUPE 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.

4.2. Variations de périmètre

Il n'y a eu au cours du 1^{er} semestre 2007 aucune opération ayant conduit à une modification du périmètre de consolidation.

5 – INFORMATION SECTORIELLE

Les activités du Groupe sont définies en trois secteurs : Fabrication, Centrale d'achat 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 de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2005, description de la politique d'achats de matières premières du Groupe).

Résultats sectoriels au 30 juin 2007	Fabrication	Centrale d'achat	Distribution	Holding / Corporate	Elimin inter-secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires externes	1 253	2 750	51 083	0	0	55 086
Chiffre d'affaires inter secteurs	26 163	12 994	1 756	3 494	-44 407	0
Chiffre d'affaires total	27 416	15 744	52 839	3 494	-44 407	55 086
Résultat opérationnel	5 626	255	8 281	1 799	-1 500	14 460
Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence			0			0
<u>Charges sans contrepartie en trésorerie :</u>						
Dotations aux amortissements des actifs incorporels			-2	-3		-6
Dotations aux amortissements des actifs corporels	-626	-12	-356	-43		-1 037
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	0	0	-200	-120		-320
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat	16	7	209	58		290
Dotations aux provisions pour risques et charges (nettes des reprises éventuelles)			0			0
<hr/>						
Résultats sectoriels au 30 juin 2006	Fabrication	Centrale d'achat	Distribution	Holding / Corporate	Elimin inter-secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires externes	463	3 235	38 386	142	0	42 227
Chiffre d'affaires inter secteurs	17 398	12 389	436	2 911	-33 133	0
Chiffre d'affaires total	17 861	15 624	38 822	3 053	-33 133	42 227
Résultat opérationnel	3 821	-314	7 890	919	-684	11 631
Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence			62			62
<u>Charges sans contrepartie en trésorerie :</u>						
Dotations aux amortissements des actifs incorporels			-2	-3		-5
Dotations aux amortissements des actifs corporels	-372	-33	-259	-42		-706
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	-6	-314	-207	-58		-585
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat			313	20		333
Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises			-7	2		-5

6 – NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

6.1. Détail des postes du bilan

6.1.1 Immobilisations incorporelles

	Ecarts d'acquisition	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur Comptable Brute			
<i>Au 1er janvier 2007</i>	20 240	74	20 314
Acquisitions	7 186	37	7 223
Sorties		-33	-33
Variations de périmètre			
Ecarts de conversion			
Reclassements			
<i>Au 30 juin 2007</i>	27 426	78	27 504
Amortissements et pertes de valeur cumulés			
<i>Au 1er janvier 2007</i>	0	50	50
Dotations		6	6
Pertes de valeur en résultat			
Reprises de pertes de valeur en résultat			
Sorties		-3	-3
Variations de périmètre			
Ecarts de conversion			
Reclassements			
<i>Au 30 juin 2007</i>	0	53	53
Valeur comptable nette	27 426	26	27 452
<i>Au 1er janvier 2007</i>	20 240	24	20 264
<i>Au 30 juin 2007</i>	27 426	26	27 452

Les acquisitions d'un montant de 7186 K€ correspondent à l'achat des 12 magasins Batigros au début du 1^{er} semestre 2007.

6.1.2 Immobilisations corporelles

	Terrains	Constr	Matériel et outillage	Autres	Immob en Cours	Total
Valeur Comptable Brute						
<i>Au 1er janvier 2007</i>	369	1 249	9 094	4 071	758	15 542
Acquisitions		781	677	524	275	2 257
Sorties	-369	-560		-195	-527	-1 652
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion						0
Autres						0
<i>Au 30 juin 2007</i>	0	1 470	9 771	4 399	506	16 146
Amortissements et pertes de valeur cumulés						
<i>Au 1er janvier 2007</i>	0	619	4 272	2 276	0	7 168
Dotations		60	675	303		1 037
Pertes de valeur en résultat						0
Reprises de pertes de valeur en résultat						0
Sorties		-546		-50		-596
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion autres						0
<i>Au 30 juin 2007</i>	0	133	4 947	2 529	0	7 609
Valeur comptable nette						
<i>Au 1er janvier 2007</i>	369	630	4 822	1 795	758	8 374
<i>Au 30 juin 2007</i>	0	1 337	4 824	1 870	506	8 537

6.1.3 Stocks

	Matières premières	Produits finis en magasin	marchandises	TOTAL
Stocks en valeur brute au 30/06/2007	7 472	3 298	54 948	65 718
Réductions de valeur à l'ouverture				
Dotations				
Reprises				
Variations de périmètre				
Ecart de conversion				
Réductions de valeur à la clôture	0	0	0	0
Stocks en valeur nette au 30/06/2007	7 472	3 298	54 948	65 718

6.1.4 Capitaux propres

Capital social

Au 30 juin 2007, le capital social de GROUPE VIAL SA s'élève à 70 756 342.50 euros. Il est divisé en 9 434 179 actions de 7.5 € de valeur nominale 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 4.

6.1.5 Emprunts et dettes financières

Emprunts et dettes financières - Ventilation par taux

	Montant courant 30/06/07	Montant non courant 30/06/07	Montant non courant 30/06/07	Montant total au bilan au 30/06/07	Taux variable / Taux fixe	Taux d'intérêt de l'emprunt
	(-1 an)	(1 à 5 ans)	(+5 ans)			
Emprunts auprès des établissements de crédit	23 963	17 300	4 286	45 548		
- Credit du Nord	4	0	0	4	taux fixe	5.50%
- Credit du Nord	4	5	0	9	taux fixe	4.45%
- Credit du Nord	1	0	0	1	taux fixe	4.25%
- Chaix	4	5	0	9	taux fixe	4.45%
- GE MONEY BANK	4	3	0	7	taux fixe	11.90%
- HSBC TA	4 269	17 286	4 286	25 840	taux variable	5.77% (1)
- HSBC TB	17 000	0	0	17 000	taux variable	5.56%
- HSBC TC	2 677	0	0	2 677	taux variable	5.63%
Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail	118			118	taux fixe	de 4,47% à 6,54%
Comptes courants d'associés	0	77		77		
Dettes financières diverses	14	144		159		
Concours bancaires courants	3 002	0		3 002		
Total Emprunts et dettes financières	27 097	17 522	4 285.7	48 905		

(1) Le taux d'intérêt mentionné pour les tranches A, B et C de l'emprunt syndiqué est le taux d'intérêt effectif au 30 juin 2007. Le coût amorti cumulé des trois emprunts s'élève au 30 juin 2007 à 45 517 K€. La juste valeur des trois emprunts à la même date s'élève à 45 231 K€.

Les dettes du Groupe au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2006 sont exclusivement libellées en euros.

	30/06/2007	31/12/2006
Échéances en :		
A moins d'1 an	27 097	13 577
De 1 à 5 ans	17 522	24 228
A plus de 5 ans	4 286	10 922
Total	48 905	48 727

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 30 juin 2007.

6.1.6 Provisions pour risques et charges

	31/12/2006	Mvts de Périod.	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice		30/06/2007
				montant utilisé	montant non utilisé	
Provision pour risque social	0					0
Provision pour litige	38					38
Provision pour risque fiscal	0					0
Provision indemnité départ à la retraite	63		59			122
Autres provisions	0					0
Total	101	0	59	0	0	160
Provisions non courantes	63		59			122
Provisions courantes	38					38

6.2. Détail des postes du compte de résultat

6.2.1 Résultat par action

	30/06/2007	30/06/2006
Résultat net - Part du Groupe	9 255	7 756
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9 434 179	8 007 400
Résultat de base par action	0,98	0,97

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 €.

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 l'emprunt syndiqué à taux variable contracté le 9 janvier 2006 des instruments dérivés ont été souscrits au travers de :

- l'achat de deux CAP de 15 000 000 € chacun auprès des banques CAMEFI et HSBC,
- de deux autres CAP souscrits auprès de HSBC pour respectivement 3 000 000 € et 1 800 000 €.

- Les caractéristiques des deux premiers 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.

- Les caractéristiques des deux instruments dérivés complémentaires sont les suivantes :

- CAP 4% sur Euribor 3 mois
- Dates de début respectivement le 30/01/2007 et le 29/12/2006 et date d'échéance le 30/04/2009 et 30/06/2009
- Paiement d'une prime trimestrielle au titre de l'achat du CAP, égale à 0.21% et 0.20% du montant nominal restant dû au titre de l'emprunt en fin de chaque période trimestrielle

Ces instruments de taux sont évalués au bilan en juste valeur et s'élèvent au 30 juin 2007 à 559 K€. Les primes restant à payer au 30 juin 2007 pour 144 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 une charge financière nette de 275 K€ au 30 juin 2007, ont été portées en produits financiers. Les positions des instruments au bilan sont les suivantes :

	30.06.07	30.06.2006
Juste valeur des instruments dérivés	559	525
Primes restant à payer	-144	-244

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 30 juin 2007 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).

10 – PARTIES LIEES

Rémunération des principaux dirigeants :

	30/06/2007	30/06/2006
Avantages à court terme		
- Salaires	92	145
- Charges sociales sur salaires	41	88
- Jetons de présence	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Autres avantages à long terme (Article 83)	15	50
Paiements en actions	0	0

Par ailleurs, les dettes du Groupe incluent les comptes courants d'associés, dont le solde s'élève à 77 K€ au 30 juin 2007. Ces comptes courants ne sont pas rémunérés.

	Sociétés immobilières	
	30/06/2007	30/06/2006
Flux :		
Ventes		
Autres produits		
Achats (loyers)	-417	-325
Autres achats	-40	-37
Positions bilanciels résultant des transactions :		
<i>Actif :</i>		
Créances clients		
Autres créances		
<i>Passif :</i>		
Dettes fournisseurs	8	-233
Autres dettes		

11 – EVENEMENTS POSTERIEURS

➤ Au 15 juillet 2007 un conseil d'administration s'est tenu avec pour objectif de convoquer une assemblée générale extraordinaire ayant pour objet de conférer une délégation de pouvoir au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation de capital ou à une émission de titres donnant accès au capital avec ou sans suppression du droit préférentiel de souscription.

L'objectif de l'émission est de renforcer la structure financière de la société, ainsi les fonds levés seront affectés aux besoins généraux de financement de la société et particulièrement au financement de sa politique de croissance interne.

La société souhaite par ailleurs disposer des moyens financiers nécessaires pour lui permettre de saisir toute opportunité de croissance externe cohérente avec sa politique d'acquisition ciblée.

L'assemblée devant statuer de cette augmentation de capital est prévue pour le 13 septembre 2007, la publication au Balo concernant cette assemblée a été faite le 1^{er} août 2007.

➤ Au mois de juillet 2007 la société Comptoir International de développement et de Négoce – CIDN a été constituée ; cette société a notamment pour objet :

- la prise de participation directe ou indirecte dans toute société commerciale, industrielle, financière, mobilière et immobilière,

- le contrôle de leur gestion ou la participation à celle-ci soit par la prise de tout mandat au sein desdites sociétés ou entreprises, soit par l'accomplissement de toute mission notamment de développement, de promotion ou de publicité.

➤ Au 31 juillet 2007, 51% des titres de la société Groupe Vial ont été transférés à cette société dans le cadre d'une simple opération de reclassement entre personne appartenant au même groupe (article 234-9 7ème du règlement général de l'AMF). La dérogation a été accordée par l'AMF le 10 juillet 2007 et publiée au Balo le 20 juillet 2007.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GROUPE VIAL, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Avignon et Courbevoie, le 16 septembre 2007

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS ET GUÉRARD Pierre Sardet

A2C ENTREPRISES Bruno Pérezo