

# **Groupe Vial SA**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 Décembre 2007

# **Groupe Vial SA**

Société Anonyme au capital de 70 756 342 €  
Siège Social : 42, Avenue Montaigne - 75008 Paris  
RCS Paris: 483 340 121

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 Décembre 2007

## **Rapport général sur les comptes consolidés**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société GROUPE VIAL SA relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### **I - Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- **Tests de dépréciation des actifs**

La société procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition, selon les modalités décrites dans la note « 3.2 - Méthode et règles d'évaluation » aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que l'information donnée à ce titre dans les notes annexes est appropriée.


## III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au Groupe, données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

*Fait à Avignon et Courbevoie, le 23 avril 2008*

Les commissaires aux comptes

**@ 2CENTREPRISES**

  
\_\_\_\_\_  
Bruno Perazzo

**MAZARS & GUERARD**

  
\_\_\_\_\_  
Pierre Sardet

# **GROUPE VIAL - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS AU 31.12.2007**

## **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. Expansion du réseau*

*1.2. Obligations convertibles Océanes*

*1.3. Prise de participations*

*1.4. Changement d'actionnaire majoritaire*

## **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 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**

*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 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

## **11 - EVENEMENTS POSTERIEURS**

# COMPTES CONSOLIDES

## Comptes de résultat consolidés - IFRS

En milliers d'euros	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	5.1 -5.2	107 298	87 782
Autres produits de l'activité			
<b>Produits des activités ordinaires</b>		107 298	87 782
Achats consommés		-42 907	-37 368
Charges de personnel	6.2.1	-13 014	-8 887
Charges externes		-24 684	-14 762
Impôts et taxes		-1 909	-1 222
Dotations aux amortissements	5.1 -6.1.2	-2 105	-1 638
Dotations aux provisions et pertes de valeurs nettes de reprises	5.1	-675	-287
Autres produits et charges d'exploitation		-263	30
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>21 741</b>	<b>23 648</b>
Ecart d'acquisition négatif comptabilisé en résultat			923
Autres produits et charges opérationnels		62	178
<b>Résultat opérationnel</b>	5.1	<b>21 803</b>	<b>24 749</b>
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement		1 601	478
Coût de l'endettement financier brut		-4 171	-1 731
Autres produits et charges financiers		143	89
Charge d'impôt	6.2.2	-6 569	-7 763
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-75	62
<b>Résultat net</b>		<b>12 731</b>	<b>15 884</b>
Part du groupe		12 482	15 780
Intérêts minoritaires		249	104
<b>Résultat net de base par action</b>	6.2.3	<b>1.32</b>	<b>2.46</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>		<b>1.11</b>	<b>2.46</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Bilans consolidés - IFRS

En milliers d'euros	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>			
Ecart d'acquisition	6.1.1	27 426	20 240
Autres immobilisations incorporelles,.'	6.1.1	47	24
Immobilisations corporelles	6.1.2	9 870	8 375
Participations entreprises associées	6.1.3	268	0
Actifs financiers disponibles à la vente	6.1.4	12	12
Autres actifs non-courants	6.1.5	1 094	723
Impôts différés actifs	6.2.2	429	2 236
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>39 146</b>	<b>31 609</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	6.1.6	75 678	38 154
Clients et comptes rattachés	6.1.7	13 792	12 951
Autres actifs courants	6.1.7	12 141	8 472
Actifs financiers à la juste valeur	6.1.8	67 298	31 378
Instruments dérivés à la juste valeur	9.2	529	553
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6.1.8	23 871	9 694
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>193 310</b>	<b>101 202</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>232 456</b>	<b>132 811</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	6.1.9	70 756	70 756
Autres réserves		-8 089	-25 676
Titres en auto contrôle		-448	
Résultat de l'exercice		12 482	15 780
Intérêts minoritaires		411	162
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>75 113</b>	<b>61 022</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières à long terme	6.1.10	115 540	35 151
Passif d'impôts non courants	6.2.2	5	1 098
Provisions pour risques et charges non courantes	6.1.12	401	63
Autres Passifs non courants			
<b>TOTAL PASSIF NON COURANTS</b>		<b>115 946</b>	<b>36 312</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		13 320	8 748
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	6.1.10	5 223	5 543
Passif d'impôts courants			0
Provisions à court terme	6.1.12	3	38
Autres passifs courants	6.1.13	11 619	13 114
Concours bancaires courants	6.1.10	11 232	8 034
<b>TOTAL PASSIF COURANTS</b>		<b>41 397</b>	<b>35 477</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>232 456</b>	<b>132 811</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés - IFRS

En milliers d'euros	31/12/2007	31/12/2006
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	12 731	15 883
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	2 780	1 628
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	332	
'-/+ Retraitements des écarts d'acquisition		
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		
-/+ Autres produits et charges calculés		574
-/+ Plus et moins-values de cession	-702	
-/+ Profits et pertes de dilution		-584
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	75	-62
- Dividendes (titres non consolidés)		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>15216</b>	<b>17 439</b>
+ Coût de l'endettement financier net	2 570	1 793
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	6 569	7 761
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>24 355</b>	<b>26 993</b>
- Impôts versé	-7 691	-8 395
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-39 994	-26 207
+/- Autres flux générés par l'activité		-558
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE ( D )</b>	<b>-23 331</b>	<b>-8 167</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 735	-3 446
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 216	474
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-347	-31 023
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	140	0
+/- Incidence des variations de périmètre		1 466
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		0
+/- Variation des prêts et avances consentis	-403	-111
+ Subventions d'investissement reçues		
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT ( E )</b>	<b>-11 129</b>	<b>-32 640</b>
<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	-448	
<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	90 480	40 261
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-5 975	-186
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-2 698	-2 992
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement ( F )</b>	<b>81 360</b>	<b>69 346</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises ( G )		
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = ( D + E + F + G )</b>	<b>46 900</b>	<b>28 539</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE ( I )</b>	<b>33 038</b>	<b>4 587</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE ( J )</b>	<b>79 938</b>	<b>33 038</b>

(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 31 décembre 2006</b>	<b>70 756</b>	<b>1 542</b>	<b>11 438</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60 860</b>	<b>162</b>	<b>61 022</b>
Augmentation de capital					0		0	0
Dividendes					0		0	0
Résultat net 2007			12 482		12 482	249	12 731	12 731
Rachat d'actions propres			448		448		448	448
Rachat d'actions aux minoritaires					0		0	0
Application IAS 32/39					0		0	0
Modification de périmètre					0		0	0
Ecart de conversion					0		0	0
Emprunt obligataire convertible			1 827		1 827		1 827	1 827
Divers			19		19		19	19
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>70 756</b>	<b>1 542</b>	<b>2 405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74 703</b>	<b>411</b>	<b>75 113</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 2007 qui ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la société GROUPE VIAL SA du 31 mars 2008 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 60 magasins ouverts au 31 décembre 2007.

### 1 - FAITS MARQUANTS

#### 1.1. Expansion du réseau

##### 1.1.1 Croissance externe

Le Groupe a procédé à l'achat d'un fonds de commerce composé d'un réseau de distribution de 12 magasins dans la région nord est de la France à la fin du 1er semestre 2007 pour un montant de 7,2M€.

##### 1.1.2 Croissance organique

- *7 nouveaux magasins en France :*

Servon, Thourotte, Agen, Brive, Dompierre, Angers et Villefranche sur Soane ont rejoint le groupe en 2007.

- *2 nouveaux magasins en Espagne ont rejoint Crevillente : Dénia et Murcia*

Au 31 décembre 2007, le parc VIAL Menuiseries est composé de 60 magasins ouverts, contre 39 à fin 2006.

#### 1.2. Emission d'Obligations convertibles « Océanes »

En date du 5 octobre 2007, il a été émis 1 773 836 Océanes pour un montant de 80 millions d'euros, représentées par des obligations dont la valeur nominale unitaire a été fixée à 45,10 euros.

Les obligations porteront intérêt à un taux annuel de 2,50% et seront remboursées le 1er janvier 2014 (ou le premier jour ouvré suivant si cette date n'est pas un jour ouvré) au prix de 52,27 euros, soit 115,8985% de la valeur nominale des Obligations.

#### 1.3 Prise de participations

Sur l'exercice 2007, le groupe Vial a pris des participations dans les sociétés suivantes :

- Société Bonabri à hauteur de 39.39% du capital,
- Société Vial Carpinterias (Espagne) à hauteur de 100% du capital.

#### 1.4 Changement d'actionnaire majoritaire

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 opération de reclassement entre personne appartenant au même groupe (article 234-8, 234-9 6ème, 234-9 7ème et 234-10 du règlement général de l'AMF). Une demande de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'appel d'offre public a été déposée à l'AMF et examinée par elle dans sa séance du 10 juillet 2007 (décision n°207C1443 du 13 juillet 2007). La dérogation a été publiée au Balo le 20 juillet 2007.

## 2 - BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés du Groupe VIAL ont été établis sous la responsabilité du Président 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 2007 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 2006.

### 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.

### 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 2007 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS publiées au Journal Officiel de l'Union européenne au 31 décembre 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 31 décembre 2007.

Le groupe a appliqué à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007 les normes et interprétations suivantes :

- IFRS 7 « Instruments financiers : information à fournir » ;
- IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 » ;
- L'amendement IAS 1.

Ces applications n'ont pas eu d'incidence significative sur l'évaluation et la comptabilisation des transactions.

Le groupe n'a pas appliqué par anticipation l'interprétation IFRIC 11 - Actions propres et transactions intra groupe.

#### 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'arrêté des comptes**

Les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 31 décembre 2007.

##### **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, généralement, 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 2007, 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 2008-2010.

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 (G) 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 2007, le taux de croissance à l'infini a été retenu pour 2% et le taux d'actualisation pour 11%.

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 10.5% à 11.5%.

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)
- Actifs financiers.

#### 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, les créances peuvent être minorées d'une provision pour dépréciation de deux manières :

Provision au cas par cas en fonction d'un risque de non recouvrement,

Provision statistique

### Emprunts et dettes financières

Les dettes financières (courantes et non courantes) sont initialement comptabilisées au coût amorti, sur la base de leur taux d'intérêt effectif ; ils tiennent compte le cas échéant des coûts de transaction directement rattachables.

### Instruments dérivés

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.

### Actifs financiers

Les actifs financiers du Groupe Vial sont des placements à court terme, liquides, convertibles à tout moment en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque faible de variation de valeur. Les placements de trésorerie sont valorisés à la juste valeur et les gains et pertes latents ou réalisés sont comptabilisés en résultat financier. La juste valeur est déterminée par référence au prix du marché à la date de clôture de l'exercice.

#### **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'oeuvre et produits dérivés ;
- VPA : Convention n°1625, Métallurgie Bouches du Rhône ;
- VP : Convention n°83, Menuiseries, charpentes et constructions industrialisées ;
- GROUPE VIAL : 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 :

- o 17 magasins en exploitation ont été repris dans le cadre de la Réorganisation du Groupe en 2005 ;
- o 13 fonds de commerce ont été acquis en date du 21 juillet 2005 ;
- o 2 magasins ont été intégrés au groupe lors du rachat des sociétés SDMB et NMS en juin 2006 (Cf. 4.2. Variations de périmètre) ;
- o 9 nouveaux magasins ont été ouverts sur l'exercice 2006 ;
- o 11 magasins en activités intégrés lors de l'achat du fonds de commerce au 1<sup>er</sup> semestre 2007, et 1 magasin non ouvert pour cause de doublon ;
- o 7 magasins ont été ouverts en France sur l'exercice 2007 ;
- o 1 magasin a été intégré en Espagne lors de la prise de participation dans la société Carpintérias et 2 nouveaux magasins ont été créés.

Le nombre de points de vente en exploitation est ainsi passé de 39 au 31 décembre 2006 à 60 au 31 décembre 2007.

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 2007, 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 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	SAS	Magasins	France	100%	100%	IG
VIAL PVC ALU	SAS	Fabrication PVC et ALU	France	100%	100%	IG
VIAL PORTES	SAS	Fabrication bois	France	100%	100%	IG
PLATEFORME DES MENUISERIES DU SUD	SAS	Centrale d'achat	France	100%	100%	IG
ULTIMAS TECNICAS DE LA MADERA	S.L.	Usine Espagne	Espagne	100%	80%	IG
<i>Filiales de Vial Menuiseries :</i>						
VIAL CARPINTERIAS	S.L.	Magasins	Espagne	100%	100%	IG
<i>Filiales de Vial Portes :</i>						
BONABRI	SAS	Usine France	France	39%	39%	ME

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

### 4.2. Variations de périmètre

- Le 20 septembre 2007, la société Vial Portes a acheté des titres de la société Bonabri à hauteur de 39.39%, soit 1300 actions sur les 3300 représentant le capital. Le groupe ne dirige pas les politiques financières et opérationnelles de la société au regard des dispositions de la norme IAS 27 et ne contrôle donc pas la société Bonabri.

En conséquence, à compter du 20 septembre 2007, la situation nette de la SAS Bonabri a été intégrée dans les comptes consolidés du Groupe par mise en équivalence.

- Le 27 novembre 2007, la société Vial Menuiseries a acquis les titres de la société Vial Carpinterias à hauteur de 100%, soit 4 000 actions à 1 euro. En conséquence, la société a été intégrée globalement.

## 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 2007	Fabrication	Centrale d'achat	Distribution	Holding/ Corporate	Elim inter-secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	3 829	3 295	100 174	0		107 298
Chiffre d'affaires inter secteurs	56 198	26 502	1 916	4 938	-89 554	0
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>60 027</b>	<b>29 797</b>	<b>102 090</b>	<b>4 938</b>	<b>-89 554</b>	<b>107 298</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 249</b>	<b>83</b>	<b>11 028</b>	<b>2 538</b>	<b>-2 096</b>	<b>21 803</b>
Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence			-75			-75
Charges sans contrepartie en trésorerie :						
Dotations aux amortissements des actifs incorporels	-2	0	-6	-6		-15
Dotations aux amortissements des actifs corporels	-1 117	-52	-763	-158		-2 090
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	-8	-46	-548	-61		-663
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat	23	20	189	93		325
Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises	-284			-54		-338
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	0	333	27		366
Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises				-17		-17

## Ventilation sectorielle des principaux postes du bilan

Actif sectoriel au 31 décembre 2007	Fabrication	Centrale achat	Distribution	Holding	Elimination intra-secteur	Total groupe
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>						
Goodwill				27 426		27 426
Autres immobilisations incorporelles	10	0	25	11		47
Immobilisations corporelles	4 897	264	3 218	1 492		9 870
Participations entreprises associées	268					268
Actifs financiers disponibles à la vente				12		12
Autres actifs non-courants	898	0	58	138		1 094
Stocks et en-cours	11 834	6 445	57 398			75 678
Clients et comptes rattachés	3 180	2 140	8 151	320		13 792
Autres actifs courants	3 459	1 757	4 517	2 408		12 141
<b>Total des actifs sectoriels (en valeur nette)</b>	<b>24 547</b>	<b>10 606</b>	<b>73 368</b>	<b>31 806</b>		<b>140 327</b>
Actifs non affectés						92 129
<b>Total Actif Consolidé</b>						<b>232 456</b>
Investissements incorporels et corporels bruts	1 529	168	8 886	1 631		12 215
Bilan Passif sectoriel au 31 décembre 2007	Fabrication	Centrale d'achat	Distribution	Holding/ Corporate	Eliminations inter- secteurs	Total Groupe
Provisions pour risques et charges			284	120		404
Autres passifs non courants	0	0	0	0		0
Fournisseurs et comptes rattachés	5 489	1 248	5 658	924		13 320
Autres passifs courants	2 022	196	8 290	1 111		11 619
<b>Total des passifs sectoriels</b>	<b>7 511</b>	<b>1 444</b>	<b>14 232</b>	<b>2 154</b>	<b>0</b>	<b>25 342</b>
Passifs non affectés						207 114
<b>Total Passif consolidé</b>						<b>232 456</b>

**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>88 952</b>
Actifs non affectés						<b>149 751</b>
<b>Total actif consolidé</b>						<b>238 703</b>
Investissements incorporels et corporels bruts	2 763	104	1 032	17 289		<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	0	0	0	0		<b>0</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	4 626		<b>13 114</b>
<b>Total des passifs sectoriels</b>	<b>4 242</b>	<b>1 695</b>	<b>9 502</b>	<b>6 524</b>	<b>0</b>	<b>21 963</b>
Passifs non affectés						<b>216 740</b>
<b>Total passif consolidé</b>						<b>238 703</b>

## 5.2. Informations par zones géographiques

Secteurs géographiques au 31 décembre 2007	France	Etranger	Eliminations inter-secteurs	Total Groupe
<b>Chiffre d'affaires externe<sup>1</sup></b>	<b>102 764</b>	<b>4 534</b>		<b>107 298</b>
Goodwill	27 426	0		27 426
Autres immobilisations incorporelles	47	0		47
Immobilisations corporelles	8 778	1 092		9 870
Participations entreprises associées	268	0		268
Actifs financiers disponibles à la vente	12	0		12
Autres actifs non courants	1 094	0		1 094
Stocks et en-cours	61 825	13 853		75 678
Clients et comptes rattachés	11 040	2 752		13 792
Autres actifs courants	10 431	1 710		12 141
<b>Total des actifs sectoriels<sup>2</sup> (en valeur nette)</b>	<b>120 919</b>	<b>19 409</b>	<b>0</b>	<b>140 327</b>
<b>Investissements incorporels et corporels bruts</b>	<b>11 870</b>	<b>346</b>	<b>0</b>	<b>12 215</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 2006	France	Etranger	Eliminations inter-secteurs	Total 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

## 6 - NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

### 6.1. Détail des postes du bilan

#### 6.1.1 Immobilisations incorporelles

	<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur Comptable Brute</b>			
<i>Au 1er janvier 2007</i>	20 240	74	20 314
Acquisitions	7 199	68	7 267
Sorties	-13	-33	-46
Variations de périmètre			0
Ecarts de conversion			0
Reclassements			0
<i>Au 31 décembre 2007</i>	27 426	109	27 535
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b>			
<i>Au 1er janvier 2007</i>	0	49	49
Dotations		15	15
Pertes de valeur en résultat			0
Reprises de pertes de valeur en résultat			0
Sorties		-3	-3
Variations de périmètre			0
Ecarts de conversion			0
Reclassements			0
<i>Au 31 décembre 2007</i>	0	62	62
<b>Valeur comptable nette</b>			
<i>Au 1er janvier 2007</i>	20 240	24	20 264
<i>Au 31 décembre 2007</i>	27426	47	27 473

### 6.1.2 Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Matériel et outillage	Autres	Immob en Cours	Total
<b>Valeur Comptable Brute</b>						
Au 1er janvier 2007	369	1 249	9 094	4 071	758	15 542
Acquisitions		1 906	1 082	1 919	41	4 948
Sorties	-369	-560	-100	-273	-589	-1 891
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion						0
Autres						0
Au 31 décembre 2007	0	2 595	10 076	5 718	210	18 599
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b>						
Au 1er janvier 2007	0	619	4 272	2 276	0	7 168
Dotations		133	1 233	724		2 091
Pertes de valeur en résultat						0
Reprises de pertes de valeur en résultat						0
Sorties		-546	-102	-93		-741
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion						0
Autres				211		211
Au 31 décembre 2007	0	207	5 404	3 118	0	8 729
<b>Valeur comptable nette</b>						
Au 1er janvier 2007	369	630	4 822	1 795	758	8 374
Au 31 décembre 2007	0	2 388	4 672	2 600	210	9 870

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

	31/12/20007	31/12/2006
Terrains		
Constructions		
Matériel et outillage	3 040	3 252
Autres	266	
<b>Total des biens pris en location financement</b>	<b>3 306</b>	<b>3 252</b>

### 6.1.3 Participations entreprises associées

Ce poste correspond aux titres de la société Bonabri acquis au cours de l'exercice 2007.

### 6.1.4 Actifs disponibles à la vente

Les autres actifs disponibles à la vente au 31 décembre 2007 correspondent aux participations non consolidées du groupe :

Valeurs brutes 31/12/2007	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Clôture
Rovigest	1			1
Vodessa	1			1
Techno Win	10			10
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>12</b>			<b>12</b>

Ces participations non consolidées concernent des sociétés de petite taille ; 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 2007 sont les suivantes :

Exercice 2007	Total du bilan	Chiffre d'affaires	Capitaux propres	Capital détenu	Résultat net dernier exercice
Rovigest (Roumanie)	-3	0	-3	100%	0
Vodessa (Roumanie)		715	8	85%	21
Techno Win (Italie)	520	682	18	80%	5

### 6.1.5 Autres actifs non courants

	Valeur brute	31/12/2007 Provision pour dépréciation	Valeur nette	31/12/2006 Valeur nette
Prêts	40	32	9	41
Créances rattachées à des participations	0	0	0	
Autres immobilisations financières	1 085	0	1 085	682
<b>Total des autres actifs non courants</b>	<b>1 126</b>	<b>32</b>	<b>1 094</b>	<b>723</b>

Le poste « Autres immobilisations financières » est composé des dépôts et cautionnements versés sur les locations des agences. L'augmentation est à mettre en relation avec l'évolution du nombre d'agences.

### 6.1.6 Stocks

Les stocks s'élèvent à 75 678 K€ au 31 décembre 2007 et se composent de :

- matières premières pour 63 844 K€,
- de produits finis à hauteur de 38 K€,
- de stock en-cours de 527 K€,
- et de marchandises de 11 269 K€.

	Matières premières	Encours de fabrication	Produits finis en magasin	marchandises	TOTAL
<b>Stocks en valeur brute au 31/12/2007</b>	<b>63 844</b>	<b>527</b>	<b>38</b>	<b>11 269</b>	<b>75 678</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 31/12/2007</b>	<b>63 844</b>	<b>527</b>	<b>38</b>	<b>11 269</b>	<b>75 678</b>

L'augmentation des stocks en 2007 est due pour partie à l'accroissement du nombre de magasins, à l'intégration de Vial Carpinterias, et enfin à l'augmentation du stock moyen de sécurité. En effet, afin de permettre un taux de remplissage satisfaisant des nouveaux magasins, il est nécessaire d'anticiper la constitution des stocks compte tenu du rythme d'ouvertures soutenu.

	Matières premières	Encours de fabrication	Produits finis en magasin	marchandises	TOTAL
<b>Stocks en valeur brute au 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 31/12/2006</b>	<b>5 696</b>	<b>459</b>	<b>46</b>	<b>31 953</b>	<b>38 154</b>

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

	Valeur brute	31/12/2007 Provision pour dépréciation	Valeur nette	31/12/2006 Valeur nette
<b>Clients et comptes rattachés</b>	14 455	663	13 792	12 951
<b>Autres actifs courants</b>				
Avances et acomptes sur commandes	5 648	0	5 648	4 362
Charges constatées d'avance	654	0	654	520
Autres créances	5 838	0	5 838	3 590
<b>Total des autres actifs courants</b>	12 141	0	12 141	8 472

Sur l'exercice 2007, la provision pour dépréciation des comptes clients s'élève à 663 K€.

Le total des créances échues à plus de 6 mois et non provisionnées est non significatif.

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 :

	31/12/2007	31/12/2006
Disponibilités	23 871	9 694
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>23 871</b>	<b>9 694</b>

Par ailleurs, lors de l'émission de l'emprunt obligataire, la société a encaissé un montant de liquidité de 77 386 K€ qui a été placé en Certificats de Dépôt négociables (CDN) pour un montant de 67 298 K€ rémunérés au taux de 4,41%. Les CDN sont comptabilisés en actif financier à la Juste Valeur.

### 6.1.9 Capitaux propres

#### Capital social

Au 31 décembre 2007, 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.

Il n'existe pas de plan de stock-options ou d'attribution d'actions dans le groupe Vial.

#### Variation des capitaux propres consolidés

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

L'émission des océanes a conduit à la constitution d'une composante capitaux propres de 1 827 K€ conformément à la norme IAS 39 (cf. paragraphe 6.1.11).

### 6.1.10 Emprunts et dettes financières

#### Emprunts et dettes financières - Ventilation Courant/Non Courant et par taux

	Montant courant 31/12/2007 (1an au +)	Montant non courant 31/12/2007 (1 à 5 ans)	Montant non courant 31/12/2007 (+5ans)	Montant total au bilan au 31/12/2007	Taux variable / Taux fixe	Taux d'intérêt de l'emprunt
- Emprunts auprès des établissements de crédit	4 955	36 060	4 281	45 297		
- Cepme	8	7	0	14	taux fixe	6.61%
- GE Money Bank	4	2	0	5	taux fixe	11.90%
- HSBC TA	4 277	17338	4 281	25 896	taux variable	5.80%
-HSBC TB	0	17 047	0	17 047	taux variable	5.50%
-HSBC TC	667	1 667	0	2 334	taux variable	5.50%
- Emprunt obligataire Océanes			75 199	75 199	taux variable	2,5%
- Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail	174			174	taux fixe	de 4,47% à 6,54%
Comptes courants d'associés	0	0		0		
Dettes financières diverses	94	0		94		
Concours bancaires courants	11 232	0		11 232		
<b>Total Emprunts et dettes financières</b>	<b>16 454</b>	<b>36 060</b>	<b>79 480</b>	<b>131 995</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 2007. Le coût amorti cumulé des trois emprunts s'élève au 31 décembre 2007 à 45 277 K€. La juste valeur des trois emprunts à la même date s'élève à 44 710 K€.

**Emprunts et dettes financières - Ventilation par échéances**

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Échéances en :</b>		
A moins d'1 an	16 454	13 577
De 1 à 5 ans	36 060	24 228
A plus de 5 ans	79 480	10 922
<b>Total</b>	<b>131 995</b>	<b>48 727</b>

**Emprunts syndiqués**

Pour mémoire, rappelons les caractéristiques de l'emprunt syndiqué :

**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 a été 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 avait 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 < Ratio de levier < 2 : 1.40 % l'an
  - 1 < 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 avait été appelée pour 7 M€.
- Au cours de l'exercice 2007, elle a été complétée de 10 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 < Ratio de levier < 2 : 1.50 % l'an
  - 1 < Ratio de levier < 1,5 : 1.30 % l'an
  - Ratio de levier < 1 : 1.20 % l'an
- Au 31 décembre 2006, cette tranche avait été appelée pour 3 M€.
- Elle n'a pas évolué au 31 décembre 2007.

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	1	

			<b>31/12/2007</b>
<b>Ratio de couverture des intérêts</b>	>		<b>10.00</b>
Calculé selon bilan au 31/12/2007			<b>10.10</b>
<b>Ratio DSCR</b>	>		<b>1.25</b>
Calculé selon bilan au 31/12/2007			<b>10.83</b>
<b>Ratio de gearing</b>	<		<b>1.75</b>
Calculé selon bilan au 31/12/2007			<b>0.54</b>
<b>Ratio de levier</b>	<		<b>2.00</b>
Calculé selon bilan au 31/12/2007			<b>1.64</b>

### 6.1.11 Océanes

Les caractéristiques de l'émission des OCEANES du 4 octobre 2007 et le traitement comptable retenu sont les suivants :

Obligations convertibles de 80 000 003,6€ rémunérant du 2.5 % au taux facial :  
émission le 04/10/2007

- échéance le 01/01/2014
- tombées des coupons les 01/01/2008, 01/01/2009, 01/01/2010, 01/01/2011, 01/01/2012, 01/01/2013 et 01/01/2014

amortissement in fine

remboursement 115,8985% du nominal

les frais d'émission qui s'élèvent à 2 586 140€. sont répartis de la manière suivante : 96,4% imputable à la part dette et 3,6% imputable à la part capitaux propres.

la composante de capitaux propres est estimée à 1.62€ par OC soit 2 879 881 €

Les principes de comptabilisation des instruments composés (de dettes et de capitaux propres) sont précisés dans les paragraphes AG 30 et AG 32 de la norme IAS 32.

Le principe général est le suivant : la composante de capitaux propres est maintenue en capitaux propres jusqu'à l'extinction de l'instrument (amortissement, rachat, conversion). La composante de capitaux propres ne passe jamais en résultat. Il en résulte une augmentation de la charge d'intérêt en normes IAS. En effet, dans la détermination du taux d'intérêt effectif, la composante de capitaux propres équivaut à une prime d'émission pour la composante de dettes.

Les représentants de la masse des obligataires pourront, sur décision de l'assemblée des obligataires, rendre exigible la totalité des obligations à un prix égal au prix de remboursement anticipé dans l'hypothèse d'une exigibilité anticipée prononcée à la suite d'un défaut de la société ou de l'une de ses filiales relatif à une autre dette financière d'un montant supérieur à 500K€ (y compris le non respect des ratios financiers éventuellement prévus par les contrats relatifs aux dites dettes)

### 6.1.12 Provisions pour risques et charges

	31/12/2006	Mvts de Périod.	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice		31/12/2007
				montant utilisé	montant non utilisé	
Provision pour risque social	0					0
Provision pour litige	38		0	-35		3
Provision pour risque fiscal	0					0
Provision indemnités départ à la retraite	63		54			117
Autres provisions	0		284			284
<b>Total</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>338</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>	<b>404</b>
Provisions non courantes	63	0	338	0	0	401
Provisions courantes	38	0	0	-35	0	3

### Provision pour IDR

	Valeur actualisée de l'obligation	Charge comptabilisée en résultat	Postes du compte de résultat concernés par cette comptabilisation
<b>31/12/2005</b>	<b>58</b>	<b>29</b>	
Coût des services rendus	4	4	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
Coût des services rendus	65	65	Résultat opérationnel courant
Coût financier	-12	-12	Résultat opérationnel courant
Prestations servies aux salariés			
<b>31/12/2007</b>	<b>117</b>	<b>54</b>	Résultat opérationnel courant

### 6.1.13 Autres passifs courants

	31/12/2007	31/12/2006
Avances et acomptes reçus sur cde	5 338	4 274
Dettes fiscales et sociales	4 793	8 031
Autres dettes	1 489	809
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>11 619</b>	<b>13 114</b>

Les autres dettes sont constituées pour 112 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

	31/12/2007	31/12/2006
Salaires et traitements	8 832	5 850
Charges sociales	3 119	2 021
Participation des salariés	1 064	1 016
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>13 014</b>	<b>8 887</b>

Ventilation de l'effectif :

	31/12/2007	31/12/2006
Cadres	44	28
Agents de maîtrise et techniciens	44	32
Employés	207	137
Ouvriers	94	69
<b>Total</b>	<b>388</b>	<b>266</b>

### 6.2.2 Impôt

#### Charge d'impôt

	31/12/2007	31/12/2006
Charge d'impôt courant	6 811	8 395
Charge d'impôt différé	-243	-632
<b>Total Charge d'impôt</b>	<b>6 569</b>	<b>7 763</b>

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

	31/12/2007	31/12/2006
Résultat net (part du Groupe et minoritaires)	12 743	15 780
Dont résultat des sociétés mises en équivalence	-75	21
Charge d'impôt	-6 569	-7 763
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	19312	23 543
Taux d'imposition théorique	34.43%	34.43%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-6 649</b>	<b>-8 106</b>
<b>Rapprochement :</b>		
Impact des différentiels de taux d'imposition - Mère / Fille et PVL	-82	-16
Contribution additionnelle	-26	-25
Différences permanentes	13	-16
Déficits non activés		
Retraitements IFRS lié à l'écart d'acquisition		-318
Autres charges non déductibles	14	32
Charge réelle d'impôt	6 569	7 763
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>34.01%</b>	<b>32.97%</b>

**Analyse de sources différées**

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Différences temporaires</b>		
Participation des salariés	59	-613
Organic et autres	47	-150
<b>Total</b>	<b>106</b>	<b>-762</b>
<b>Différences liées aux retraitements de consolidation</b>		
IAS 39	332	422
Indemnité de départ à la retraite	54	-5
Crédit bail et immobilisations	24	39
Provisions pour risques et charges	-35	15
Emprunt obligataire convertible	-2 502	
Elimination des profits sur stocks	2 725	-1 535
Autres		-9
<b>Total</b>	<b>597</b>	<b>-1 074</b>
<b>Base d'impôts différés</b>	<b>492</b>	<b>-1 836</b>
<b>Variation Impôts différés actif</b>	<b>1 115</b>	<b>-263</b>
<b>Variation Impôts différés passif</b>	<b>-873</b>	<b>-370</b>
<b>Impôts différés net</b>	<b>243</b>	<b>-632</b>

**Différences liées aux retraitements de consolidation**

Valorisation actif et passif à la juste valeur		99
Indemnité départ à la retraite		-117
Crédit bail et immobilisation		354
Provision pour risques et charges		-3
Composant fonds propres Océanes		5 288
Neutralisation de la marge sur stock		-5 485
<b>BASE</b>	<b>137</b>	
<b>TAUX</b>	<b>34.43%</b>	
<b>IS</b>	<b>47</b>	
<b>Différences temporaires</b>	<b>-472</b>	
<b>Total</b>	<b>-425</b>	
Impôt différé actif	429	
Impôt différé passif	-5	

### 6.2.3 Résultat par action

	31/12/2007	31/12/2006
Résultat net - Part du Groupe - K€	12 482	15 780
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9 434 179	6 417 345
<b>Résultat de base par action</b>	<b>1.32</b>	<b>2.46</b>
Nombre d'actions ordinaires potentielles dilutives	1 773 836	0
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>1.11</b>	<b>2.46</b>

## 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 15.24 € 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.
- En septembre 2006 signature d'une convention de crédit de 55 M€, dont l'objet était :
  - o Le refinancement du crédit existant de 30M€ (Tranche A du crédit)
  - o Le financement des besoins généraux pour 18M€ (Tranche B du crédit)
  - o Le financement partiel de l'ouverture, de la rénovation ou de l'acquisition de magasins (Tranche C du crédit)

Cette convention de crédit est assortie d'une convention de gage portant sur 158.750 actions de Vial Holding.

Un avenant du 07 février 2007 à cette convention de gage ramène le nombre d'actions gagées à 47.640 pour un nominal de 15.24 €.

Les engagements financiers attachés aux crédit syndiqué de 55M€ sont décrits à la note 6.1.10 « Emprunts et dettes financières ».

Par ailleurs, par un acte en date du 15 septembre 2006, Groupe Vial a consenti au profit des banques un cautionnement solidaire en vue de garantir toutes les obligations que Vial holding a contractées au titre de la tranche B et la tranche C dudit crédit pour des montants maximum respectifs de 18M€ et 7M€.

## 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 31 décembre 2007 à 529 K€. Les primes restant à payer au 31 décembre 2007 pour 112 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 217 K€ au 31 décembre 2007, ont été portées en produits financiers nets. Les positions des instruments au bilan sont les suivantes :

	31/12/2007	31/12/2006
Juste valeur des instruments dérivés	529	553
Primes restant à payer	-112	-206

### 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 croissance, combinés à sa situation financière générale et notamment son niveau d'endettement au 31 décembre 2007 et de sa capacité à mobiliser, le cas échéant, de nouveaux financements.

Au 31 décembre 2007, des problématiques de systèmes d'information n'ont pas permis de produire l'état des créances échues et non provisionnées. Une revue du poste client a permis de conclure sur le caractère non significatif du risque clients.

### 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 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS

	31/12/2007	31/12/2006
Avantages à court terme		
- Salaires	177	285
- Charges sociales sur salaires	80	124
- Jetons de présence		0
- autres rémunérations	52	
Avantages postérieurs à l'emploi		0
Autres avantages à long terme (Article 83)	23	52
Paiements <u>en actions</u>		

## 12 - EVENEMENTS POSTERIEURS

Il n'y a aucun événement à relever au début de l'exercice 2008.