

@2C Entreprises
155 Lawrence Durrell
BP 31267
84911 Avignon cedex 9

Mazars & Guérard
61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

GROUPE VIAL SA

Rapport général des commissaires aux comptes

Comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2007

GROUPE VIAL SA

Siège social : 42, avenue Montaigne - 75 008 Paris

Capital social : 70 756 342 euros

Rapport général des commissaires aux comptes

Comptes annuels - *Exercice* clos le 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société GROUPE VIAL SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification des appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels 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 annuels

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 annuels 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 annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et *sincères* et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet *exercice*.

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 :

L'essentiel des actifs de votre société est constitué de titres de participations qui sont évalués conformément aux modalités indiquées au paragraphe 2.5 de l'annexe des comptes annuels. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, nous avons revu l'approche retenue et les calculs effectués par la société et nous avons appréciés les évaluations qui en résultent.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et ont donc contribué à la formation de notre opinion sans réserve, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous *n'ayons* pas d'observation à formuler sur :

la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations *données* dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents *adressés* aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

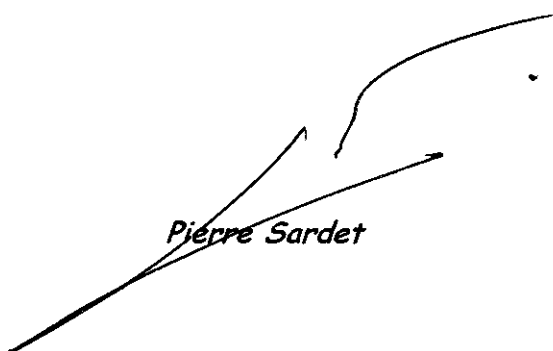
La sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, du changement, de la cessation de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

A Avignon et Courbevoie, le 23 avril 2008

Les commissaires aux comptes

Mazars et Guérard



Pierre Sardet

@2c Entreprises



Bruno Pérazzo

BILAN'XCTIF

r _____ACTIF-_____		Exercice N 31/12/2007 12			Exercice N-1^ 31/12/2006 12		Ecart N/N-1	
		Brut	Amortissements et dépréciations à déduire)	Net	Net	Euros	%	
	Capital souscrit non appelé (I)							
OBI ^ CTIF	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
	Frais d'établissement							
	Frais de développement							
	Concessions, Brevets et droits similaires	16 715	5 264	11 451		11 451		
	Fonds commercial (1)							
	Autres immobilisations incorporelles							
	Avances et acomptes							
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
	Terrains							
	Constructions	970 582	23 409	947 173		947 173		
	Installations techniques Matériel et outillage							
	Autres immobilisations corporelles	210 584	34 249	176 335	15 617	160 718	NS	
	Immobilisations en cours	153 604		193 604	231 001	37 397	16.19-	
Avances et acomptes								
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)								
Participations mises en équivalence								
Autres participations	70 022 921		70 022 921	70 022 921				
Créances rattachées à des participations								
Autres titres immobilisés								
Prêts	31 000	31 000		34 000	34 000	100.00-		
Autres immobilisations financières	463 422		463 422	660	462 762	NS		
	TOTAL II	71 908 827	93 922	71 814 906	70 304 199	1 510 707	2.15	
Comptes de régularisation ^ CTIF CI	STOCKS ET EN COURS							
	Matières premières, approvisionnements							
	En-cours de production de biens							
	En-cours de production de services							
	Produits intermédiaires et finis							
	Marchandises							
	Avances et acomptes versés sur commandes							
	CRÉANCES (3)							
	Clients et Comptes rattachés	302 858		302 858	55 949	246 908	441.31	
	Autres créances	87 412 533		87 412 533	9 715 977	77 696 556	799.68	
Capital souscrit - appelé, non versé								
Valeurs mobilières de placement	67 298 222		67 298 222	31 377 998	35 920 224	114.48		
Disponibilités	9 834 782		9 834 782	750 300	9 084 482	NS		
Charges constatées d'avance (3)	41 856		41 856	39 195	2 661	6.79		
	TOTAL III	164 890 252		164 890 252	41 939 420	122 950 832	293.16	
V	Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)							
	Primes de remboursement des obligations (V) Ecart de conversion actif (VI)	12 230 278		12 230 278		12 230 278		
	TOTAL GÉNÉRAL (I+U+m+TV+V+VI)	249/029 357	93 922	248 535-435	112 243'eis	y236.691* 817		

(1) Dont droit au bail

(2) Dont à moins d'un an

493 262

(3) Dont à plus d'un an

BILAN PASSIF

PASSIF		Exercice N	Exercice N-1	Ecart N/N-1	
		31/12/2007	31/12/2006	Euros	%
CAPITAUX PROPRES	Capital (Dont versé : 70 756 343)	70 756 343	70 756 343		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 542 362	1 542 362		
	Ecarts de réévaluation				
	RESERVES				
	Réserve légale	16 505		16 505	
	Réserves statutaires ou contractuelles				
	Réserves réglementées				
	Autres réserves	313 591		313 591	
	Report à nouveau				
	RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)	3 911 638	330 096	8 581 541	NS
Subventions d'investissement					
Provisions réglementées					
	TOTAL I	8 154 043	72 228 801	8 911 637	
VAUTRES FONDS PROPRES	Produit des émissions de titres participatifs				
	Avances conditionnées				
	TOTAL II				
PROVISIONS	Provisions pour risques				
	Provisions pour charges				
	TOTAL m				
DETTES (1)	DETTES FINANCIERES				
	Emprunts obligataires convertibles				
	Autres emprunts obligataires	92 718 408		92 718 408	
	Emprunts auprès d'établissements de crédit	25 714 284	30 199 925	4 485 641	14.85-
	Concours bancaires courants	7 667	970 841	963 174	99.21-
	Emprunts et dettes financières diverses	46 988 338	3 014 289	43 974 049	NS
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
	DETTES D'EXPLOITATION				
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	872 305	1 190 408	318 103	26.72-
	Dettes fiscales et sociales	790 956	4 239 355	3 448 399	81.34-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés					
Autres dettes	303 040		303 040		
Comptes de Régularisation	Produits constatés d'avance (1)				
	TOTAL IV	167 311 779	39 614 817	127 780 179	322.56;
	Ecarts de conversion passif (V)				
	TOTAL GENERAL a+n+IH+IV+V)	248 935 435	112 243 631		NS

(1) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an

53 248 021

13 900 533

"COMPTE DE RESULTAT

	Exercice N 31/12/2007 12			Exercice N-1 31/12/2006 12		Ecart N / N-1	
	France	Exportation	Total	Euros	%		
PRODUITS D'EXPLOITATION (1)							
Ventes de marchandises							
Production vendue de Biens							
Production vendue de Services	4 169 177		4 169 177	3 909 705	259 472	6.64	
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	~ 4 169 177		4 169 177	3 919 705	259 472	6.64	
Production stockée							
Production immobilisée							
Subventions d'exploitation							
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges			1 818 039	46 780	1 771 259	NS	
Autres produits			384	2	382	NS	
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)			5 987 601	3 956 487	2 031 113	51.34	
CHARGES D'EXPLOITATION (2)							
Achats de marchandises.							
Variation de stock (marchandises)							
Achats de matières premières et autres approvisionnements							
Variation de stock (matières premières et autres approvisionnements)							
Autres achats et charges externes *			5 503 067	1 243 799	4 259 268	342.44	
Impôts, taxes et versements assimilés			91 077	28 798	62 279	216.27	
Salaires et traitements			1 115 959	644 455	471 504	73.16	
Charges sociales			577 349	325 957	251 391	77.12	
Dotations aux amortissements et dépréciations							
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			61 943	979	60 964	NS	
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations							
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations							
Dotations aux provisions							
Autres charges			25	700	674	96.41	
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)			7,349 419	2 244 567	-5 104-732	227.41	
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION Q-Tj			>13 611 818-	1^711 801	~*3 073 619-	179.55-	
QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN							
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)							
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)							

(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs

32 060

(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs

21

COMPTES DE TRÉSULTAT

	Exercice N	Exercice N-1	Ecart N/N-1	
	31/12/2007	31/12/2006	Euros	%
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers de participations (3)	11 189 583	37 644	11 151 940	NS
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)	1 333 778	27 980	1 305 798	NS
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges				
Différences positives de change	46 477		46 477	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL V	12 569 839	65 624	12 504 215	NS *
CHARGES FINANCIERES				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	519 126		519 126	
Intérêts et charges assimilées (4)	2 789 216	1 360 545	1 428 671	105.01
Différences négatives de change	51 064		51 064	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL VI	3 359 405	1 360 545	1 993 852	146.92
2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)	9 210 432	1 294 921	10 505 354	811.27
3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV-VI)	7 845 614	416 875	7 431 735	NS
PRODUITS EXCEPTIONNELS				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	32 060		32 060	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	140 024		140 024	
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges				
TOTAL VII	172 084		172 084	
CHARGES EXCEPTIONNELLES				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	7 688	5 293	2 395	45.25
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	76 339		76 339	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions				
TOTAL VIII	84 027	5 293	78 734	K3
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (I-VIII)	88 056	5 293	93 349	106.11
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X)	974 967	81 490	1 056 457	NS
TOTAL PRODUITS (I+II+III+IV+V+VII)	13 829 523	4 022 111	14 707 412	365.66
TOTAL DES CHARGES (VI+VII+VIII+IX+X)	9 817 885	3 692 015	6 125 871	165.92
5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)	4 011 638	330 096	3 681 541	91.78

* Y compris : Redevance de crédit bail mobilier

110 213

: Redevance de crédit bail immobilier

(3) Dont produits concernant les entreprises liées

11 189 583

37 643

(4) Dont intérêts concernant les entreprises liées

605 750

33 597

Note n° 1 : FAITS MAJEURS

Note n° 2 : PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Note n° 3 : CHIFFRE D'AFFAIRES

Note n°4 : RÉSULTAT FINANCIER

Note n° 5 : RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Note n° 6 : FISCALITÉ

Note n° 7 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Note n°8 : AMORTISSEMENTS ET PROV. SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Note n° 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Note n° 10 : AMORTISSEMENTS ET PROV. SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Note n° 11 : IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Note n° 12 : VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Note n° 13: CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES NETS - CLASSEMENT PAR ECHEANCE

Note n° 14 : CAPITAL

Note n° 15 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Note n° 16 : ENDETTEMENT NET

Note n° 17 : DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCE

Note n°18 : ENTREPRISES LIÉES : éléments relevant de plusieurs postes de bilan

Note n°19 : CRÉDITS-BAILS MOBILIERS

Note n°20 : ENGAGEMENTS DONNES

Note n°21 : ENGAGEMENT AU VERSEMENT D'INDEMNITE DE DEPART RETRAITE

Note n° 22 : RÉMUNÉRATIONS ALLOUÉES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Note n° 23 : INDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE :

Note n° 24 : RÉPARTITION DE L'EFFECTIF

Note n° 25 : FILIALES ET PARTICIPATIONS

Note n° 26 : PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OCEANES

Note n° 1 : FAITS MAJEURS

- Emission d'Obligations convertibles "Océanes" :

En date du 05 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.

- au 31 juillet 2007 51% des titres de la société ont été transférés à la société Comptoir International de Développement et de Négoce - CIDN, dans le cadre d'une opération de reclassement entre personnes appartenant au même groupe, la dérogation a été accordée par l'AMF le 10 juillet 2007 et publiée au Balo le 20 juillet 2007.

La société CIDN 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.

Note n° 2 : PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

2.1. Méthodes comptables

Les comptes annuels de l'exercice ont été établis dans l'objectif de présenter une image fidèle, en respectant :

- Les principes généraux de prudence, de régularité, de sincérité,
- conformément aux hypothèses de base suivantes :
 - * continuité de l'exploitation,
 - * indépendance des exercices
 - * permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.
- conformément au code du commerce et au règlement 99/03 du comité de réglementation comptable.

La méthode de base retenue est l'évaluation aux coûts historiques des éléments inscrits en comptabilité.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

*** Immobilisations :**

La valeur brute des éléments de l'actif immobilisé correspond à la valeur d'entrée des biens dans le patrimoine compte tenu des frais nécessaires à la mise en service.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes et les durées normales d'utilisation précisés au paragraphe 2.4.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

*** Frais d'émission d'emprunt**

Les frais engagés dans le cadre de l'émission d'obligations convertibles de type "Océanes" pour un montant brut de 2586 K€ sont maintenus en charges pour la totalité dans l'exercice. Ces charges sont comptabilisées en "autres achats et charges externes" dans le compte de résultat.

*** Stock :**

Néant

*** Créances et dettes :**

Les créances sont dépréciées par voie de provision lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable

2.2. Créances et placements en devises

Néant.

2.3. Immobilisations incorporelles

Ceux-ci sont amortis linéairement :

Logiciel : 3 ans

2.4. Immobilisations corporelles

Les terrains, bâtiments, matériels et équipements sont évalués à leur prix de revient d'origine ou leur valeur historique d'apport.

Immobilisations corporelles	Amortissements pour dépréciation
Constructions	10 à 15
Installations techniques, matoutillage	5 à 10 ans
Install. générales agencets, aménagts	5 à 10 ans
Matériel de transport	3 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans
Mobilier	10 ans

2.5. Immobilisations financières

Les immobilisations financières (dont les titres de participation) sont enregistrées à leur coût d'acquisition.

Une provision est constituée si la valeur d'utilité pour la Société devient inférieure à cette valeur.

La valeur d'utilité se définit par référence à la contribution positive que chaque filiale apporte à l'activité du groupe (chiffre d'affaires, capitaux investis, flux de trésorerie d'exploitation, évolution, quote-part de situation nette réévaluée sur l'élément incorporel qui est le Fonds de commerce).

2.6. Créances et dettes

Les créances d'exploitation font l'objet d'une appréciation au cas par cas. En fonction du risque encouru, une provision pour dépréciation est constituée sur chacune d'elles.

Les créances et les dettes libellées en devises sont exprimées au cours du 31 décembre. Les écarts en découlant sont portés en écarts de conversion à l'actif ou au passif.

2.7. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la valeur d'inventaire. La valeur d'inventaire correspond au cours moyen du dernier mois pour les titres cotés, et à la valeur probable de négociation pour les titres non cotés

2.8. Chiffre d'affaires

La société Groupe Vial a pour principale activité la gestion opérationnelle, administrative et financière des entreprises du groupe Vial. En rémunération des services apportés à ses filiales, la société Groupe Vial facture aux sociétés qu'elle contrôle une contribution qui constitue l'essentiel de son chiffre d'affaires.

2.9. Impôts sur les bénéfices

Groupe Vial est la société tête de groupe dans le cadre de l'intégration fiscale pour les comptes des sociétés suivantes :

Vial Holding, Vial menuiseries, Vial Portes, Vial PVC ALU, PMS.

L'impôt sur les sociétés est déterminé par chacune des sociétés membres du groupe comme en l'absence d'intégration fiscale. La société tête de groupe enregistre en charge d'IS, le gain ou la charge résultant de l'écart entre le total des impôts dus par les sociétés et l'impôt dû par le groupe intégré.

L'économie d'impôt résultant de l'intégration est définitivement acquise à la société mère.

Note n° 3 : CHIFFRE D'AFFAIRES

en euros	31/12/2006	31/12/2007
CHIFFRE D'AFFAIRES H.T.	3 909 705	4 169 177

Note n°4 : RÉSULTAT FINANCIER

	31/12/2005	31/12/2007
autres produits financiers	27 980	1 380 256
produits financiers de participation (1)	37 644	11 189 583
Total produits financiers	65 624	12 569 839
charges financières de participation	1 360 545	605 750
autres charges financières	0	2 753 656
Total charges financières	1 360 545	3 359 406
TOTAL	-1 294 921	9 210 433

(1)dont:

	Dividendes :	Intérêts compte courant
vial Holding	10000000	48 088
Vial Menuiseries	-	806 453
Vial Portes	-	22 854
Plateforme des Menuiseries du Sud	-	144 036
Vial PCV ALU	-	168 151
	10 000 000	1 189 582

Note n° 5 : RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

	31/12/2006	31/12/2007
subvention financière à des filiales		
dotations exceptionnelles aux amort,		
autres charges sur op.gestion	5 293	7 688
charges exceptionnelles op. en capital		76 339
Total charges exceptionnelles	5 293	84 027
prodt, except, op. en capital	0	140 024
autres prods except.	0	32 059
Total produits exceptionnels	0	172 083
Total résultat exceptionnel	-5 293	88 056

Note n° 6 : FISCALITE

en euros	31/12/2007	31/12/2006
Produit d'impôt lié à l'intégration fiscale	- 3 707 563	60 219
Impôts sur les sociétés	2 732 596	141 709
Total comptabilisé	974 967	81 490

Décomposition de la charge d'IS entre résultats courant et exceptionnel (en euros)	Base totale	Impôt correspondant	Taux constaté	Résultat net
Résultat courant	7 848 614	2 702 278	34,43%	5 146 336
Résultat exceptionnel	88 056	30 318	34,43%	57 738
Boni d'intégration fiscale hors Groupe Vial		-3 707 563		3 707 563
Total	7 936 670	-974 968		8 911 638

Note n° 7 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en euros	Valeur brute 31/12/2006	Acquisitions	Cessions	Valeur brute 31/12/2007
Frais d'établissement	0			0
Logiciels et droits d'entrée	0	16 715		16 715
Fonds de commerce	0			0
En-cours	0			0
TOTAL	0	16 715	0	16 715

Note n°8 : AMORTISSEMENTS ET PROV. SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en euros	Valeur brute 31/12/2006	Acquisitions	Cessions	Valeur brute 31/12/2007
Frais d'établissement	0			0
Logiciels et droits d'entrée	0	5264		5 264
Fonds commercial	0			0
TOTAL	0	5 264	0	5 264

Note n° 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en euros	Valeur brute 31/12/2006	Acquisitions	Cessions	Valeur brute 31/12/2007
Terrains	0			0
Constructions	0	970 582		970 582
Instal. Techn. Mat et Outil.	0			0
Autres immobilisations, corporelles	16 596	193 989		210 585
Immobilisations en cours	231001	24 750	62147	193 604
TOTAL	247 597	1 189 321	62 147	1 374 771

Principales acquisitions :

- Construction d'un bâtiment à usage d'hébergement du personnel sur le terrain appartenant à la société "SCI les 2 Frères du Billard" pour un montant de 941 K€ dans le cadre d'un bail en date du 30 janvier 2007.

Note n° 10 : AMORTISSEMENTS ET PROV. SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en euros	Valeur brute 31/12/2006	Acquisitions	Cessions	Valeur brute 31/12/2007
Terrains	0			0
Constructions		23 409		23 409
Instal. Techn. Mat et Outil.	0			0
Autres immobilisations, corporelles	979	33 270		34 249
immobilisations en cours	0			0
TOTAL	979	56 679	0	57 658

Note n° 11 : IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Titres de participation				
en euros	Valeur brute 31/12/2006	Acquisitions	Cessions	Valeur brute 31/12/2007
Participation Vial Holding	70 022 921			70 022 921
				0
TOTAL	70 022 921	0	0	70 022 921

Autres immobilisations financières				
en euros	Valeur brute 31/12/2006	Acquisitions	Cessions	Valeur brute 31/12/2007
Prêt au personnel	34 000		3000	31 000
dépôts et cautionnements	660	500		1 160
actions propres	0	2201452	1739190	462 262
TOTAL	34 660	2 201 952	1742191	494 421

Une provision de 31 000 euros est constituée sur le prêt au personnel.

Les actions propres ont été acquises dans le cadre d'un contrat de liquidités en date du 12/12/06, établi conformément aux dispositions prévues par le cadre juridique en vigueur et des dérogations prévues pour le programme de rachat et de stabilisation d'instruments financiers.

Le portefeuille au 31/12/07 est constitué de 12 673 titres acquis pour un montant de 462 K€.

Au 31/03/08 le portefeuille évalué sur la base d'un cours de 12,89 euros est estimé à 163 K€, soit une dépréciation non comptabilisée au 31/12/07 de l'ordre de 300 K€.

Note n° 12 : VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Des certificats de dépôt ont été souscrits pour un montant de 67 298 K€ :

- 22 000 000 euros le 11/12/07 dont les intérêts courus en date du 31/12/07 sont de 54 331 euros
- 22 000 000 euros le 11/12/07 dont les intérêts courus en date du 31/12/07 sont de 56 595 euros
- 23 127 800 euros le 12/12/07 dont les intérêts courus en date du 31/12/07 sont de 59 496 euros

Note n° 13; CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES NETS - CLASSEMENT PAR ECHEANCE

L'exigibilité de toutes les créances de l'actif circulant est inférieure à un an .

Autres créances

	2006	2007
Fournisseurs	2 747	1 487 555
Comptes courants	9 601 782	84 795 180
Autres créances fisc.soc.	111 448	1 129 798
Total	9 715 977	87 412 533

Note n° 14 : CAPITAL

Le capital de la société Groupe Vial est composé de 9 434 179 actions de 7,5 euros de valeur nominale et totalement libérées.

	Nbre de titres	Valeur nominale	Valeur totale
Début d'exercice	9 434 179	7,5000	70 756 343
Fin d'exercice	9 434 179	7,5000	70 756 343

Note n° 15 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Aucune provision n'est constatée au 31 décembre 2007

Les engagements de retraite envers les salariés sont mentionnés en hors bilan (Cf Note 20)

Note n° 16 : ENDETTEMENT NET

en euros	Valeur brute 31/12/2006	Acquisitions	Cessions	Valeur brute 31/12/2007
Emprunts obligataires	-	92 718 408		92 718 408
Emprunts à L. et M.T.	30 000 000		- 4 285 716	25 714 284
Concours banc. Courants	970 841		970 841	
Intérêts courus	199 925	7 667	199 925	7 667
<i>Total des emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</i>	<i>31 170 766</i>	<i>7 667</i>	<i>- 5 456 482</i>	<i>25 721 951</i>
Créances rattachées à des participations Actionnaires, comptes courants et intérêts Autres dettes financières diverses (1)	3 014 289	43 974 049		46 988 338
<i>Total des emprunts et dettes financières divers</i>	<i>3 014 289</i>	<i>43 974 049</i>	<i>.</i>	<i>46 988 338</i>
Total des dettes financières	34 185 055	136 700 124	5 456 482	165 428 697
Prêts groupe Prêts hors groupe Créances rattachées à des participations Valeurs mobilières et disponibilités	- 9 601 782 - 32 128 298	75 193 498 45 004 706		84 795 280 77 133 004
Endettement financier net de trésorerie	- 7 545 025	16 501 920	- 5 456 482	3 500 413

(1) compte courant des filiales pour 46 984 338 euros

Note n° 17 ; DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCE

Emprunt auprès des établissements de crédit

en euros	Date de souscription	Montant	Capital restant dû	- 1 an	+ 1 an	+5 ans
HSBC Crédit Syndiqué Tr A	15/09/2006	30 000 000	25 714 284	4 285 716	17 142 864	4 285 704
	<i>Total emprunts à taux variables</i>	<i>30 000 000</i>	<i>25 714 284</i>	<i>4 285 716</i>	<i>17 142 864</i>	<i>4 285 704</i>
intérêts courus						
TOTAL			25 714 284	4 285 716	17 142 864	4 285 704

Emprunt obligataire :

en euros	Date de souscription	Montant	Capital restant dû	-1' an	+1' an	+5 ans
Océanes	05/10/2007	92 718 408	92 718 408	0	0	92 718 408
	<i>taux fixe</i>	<i>92 718 408</i>	<i>92 718 408</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>92 718 408</i>
intérêts courus						
TOTAL			92 718 408	0	0	92 718 408

Autres dettes

	2006	2007
Fournisseurs	1 190 408	872 305
Comptes courants	3 014 289	46 988 338
Autres dettes fisc.soc.	4 239 355	790 956
autres dettes	0	303 040
Total	8 444 052	48 954 639

Note n°18 : ENTREPRISES LIÉES : éléments relevant de plusieurs postes de bilan

	Capital	Capitaux propres	Quote-part détenue	Résultat
Vial Holding (mère)	4 840 256	22 874 853	100%	14 582 787

Montants concernant des entreprises liées

Autres créances	84 795 280
Emprunt et dettes financières diverses	46 988 338
Produits financiers	11 189 583
Frais financiers	605 750

Note n°19 : CRÉDITS-BAILS MOBILIERS

Engagement de crédit-bail

	mobilier		Total
date d'engagement	30/06/2007	25/09/2007	
Valeur d'origine :	48750	147 000,00	195 750
A un an au plus :	17608	95079	112 687
+1 an et - 5 ans :	27880	158466	186 346
A plus de 5 ans :	0	0	0
total	45 488	253 545	299 033

Note n°20 : ENGAGEMENTS DONNES

• Nantissement de titres pour un montant de 30M€ : aux termes d'une déclaration de gage en date du 9 janvier 2006, 158750 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 en titre de gage au profit des banques HSBC France et Camedfi France, jusqu'au complet remboursement des sommes dues par GROUPE VIAL au titre des deux emprunts de 15 M€ souscrits à cette 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 (TrancheC 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 €.

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€.

• Sur la base des comptes consolidés du groupe :

Engagements financiers (covenants) attachés au crédit syndiqué de 55M€ 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 supérieure 10

Dettes nettes consolidées / fonds propres consolidés devra être strictement inférieur aux valeurs suivantes :

Date	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2009
Covenant	2	1.75	1.75	1.5	1.5	1.25	1.25
Date	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011	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	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2009
Covenant	2	2	2	2	2	1.75	1.75
Date	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2011	2012	30/06/2013 et après	
Covenant	1.5	1.5	1.5	1.5	1.25	1	

		31/12/2007
Ratio de couverture des intérêts	>	10,00
	Calculé selon bilan au 31/12/2007	10,10
Ratio DSCR	>	1,25
	Calculé selon bilan au 31/12/2007	10,83
Ratio de gearing	<	1,75
	Calculé selon bilan au 31/12/2007	0,54
Ratio de levier	<	2,00
	Calculé selon bilan au 31/12/2007	1,64

Note n°21 : ENGAGEMENT AU VERSEMENT D'INDEMNITE DE DEPART RETRAITE

Les coûts relatifs aux départs à la retraite des salariés de l'entreprise sont pris en charge, conformément à l'option ouverte par les dispositions légales en vigueur, dans l'exercice de leur départ. L'engagement est déterminé selon la méthode des crédits

L'engagement est évalué à :

Société :	Provision 60 ANS
Groupe Vial	37 414
total	37 414

Note n° 22 : REMUNERATIONS ALLOUÉES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

NEANT

Note n° 23 : INDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE :

Groupe Vial est la société tête de groupe et consolide les comptes des sociétés suivantes : Vial Holding, Vial menuiseries, Vial Portes Vial PVC ALU, PMS.UTM et Vial Carpinterias.

Note n° 24 : RÉPARTITION DE L'EFFECTIF

Effectif moyen total: 29,53

Dont :

Cadres	6,83
Agents de maîtrise	4,60
Employés	18,10
Ouvriers	0,00

Note n° 25 : FILIALES ET PARTICIPATIONS

en euros	Capital	Résultat de l'exercice	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue	Valeur comptable des titres détenus brute	Valeur comptable des titres détenus nette
1. Filiales (+ de 50 % de capital détenu par la société) Vial Holding	4 840 256	14 582 787	22 874 853	100%	70 022 921	70 022 921
2. Participations comprises entre 10 à 50 % Néant						
Total général	4 840 256	14 582 787	22 874 853	1	70 022 921	70 022 921

en euros	Prêts et avances consentis	Chiffre d'affaires HT. du dernier exercice clos	Dividende encaissé au cours de l'exercice
1. Filiales (+ de 50 % de capital détenu par la société) Vial Holding	30 311 222	768 399	0
2. Participations comprises entre 10 à 50 % Néant			
Total général	30 311 222	768 399	0

Note n° 26 ; PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OCEANES

en euros	Valeur brute 31/12/2006	Augmentation	Diminution	Valeur brute 31/12/2007
primes de remboursement Océanes	0	12 718 404	488126	12 230 278
				0
TOTAL	0	12 718 404	488 126	12 230 278