

**GROUPE VIAL**  
S.A. au capital de 70 756 342,50 Euros  
Siège social : 42 avenue Montaigne – 75008 PARIS  
483 340 121 R.C.S. PARIS

---

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A  
L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 27 JUIN 2008

(comptes consolidés et comptes sociaux)

Chers Actionnaires,

- Nous vous avons réunis en Assemblée Générale conformément à la loi et aux dispositions de nos statuts, à l'effet notamment de vous demander de statuer sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2007 arrêtés en normes IFRS ainsi que sur les comptes sociaux de ladite société et pour vous rendre compte tant de l'activité des sociétés du Groupe conformément à l'article L225-100 du Code de commerce que de la situation de l'activité de la société elle-même conformément à l'article L232-1 du même Code.
- Les convocations à la présente Assemblée ont été régulièrement effectuées.
- Les documents prévus par la réglementation en vigueur vous ont été adressés ou ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis. Nous restons, néanmoins, à votre disposition pour vous donner tous renseignements complémentaires concernant lesdits documents.

Les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2007 ont été établis suivant les mêmes modes de présentation et les mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

Ces comptes ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Il est rappelé que les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne sont d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

# **RAPPORT CONSOLIDE**

## **I ACTIVITE DE L'ENSEMBLE DU GROUPE:**

### **A / PRESENTATION DES FILIALES ET ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE**

Le groupe dont nous vous décrivons l'activité comprend :

#### **les sociétés FILIALES suivantes :**

- **VIAL HOLDING** – société par actions simplifiée au capital de 4 840 256,30 euro dont le siège social est à PARIS (75008) – 42 avenue MONTAIGNE, immatriculée sous le numéro 482 267 748 RCS PARIS. Cette société est à l'origine de la création du Groupe VIAL, elle en était la holding administrative. Aujourd'hui elle n'a plus réellement d'activité propre et est destinée à terme à fusionner avec la société SA GROUPE VIAL, société mère et associée unique.

#### **Sociétés dans lesquelles nous détenons au travers de la société VIAL HOLDING 100 % du capital :**

- **VIAL MENUISERIES** – société par actions simplifiée au capital de 7 439 600 euros dont le siège social est à BAILLARGUES (34670) – Parc d'activité Aftalion, immatriculée sous le numéro 482 509 999 RCS MONTPELLIER. Cette société représente la chaîne de magasins spécialisés dans la vente au comptoir de menuiseries bois, aluminium, PVC et dérivés. Au cours de l'exercice 2006, la société a absorbé la société « SOCIETE DE DIFFUSION DE MATERIEL DE BATIMENT » qui elle-même avait absorbé la société « NIMES MENUISERIES STOCKS ». Nous comptons aujourd'hui 60 magasins en pleine activité et en très forte croissance, contre 39 en 2006.
- **VIAL PORTES** – société par actions simplifiée au capital de 924 670 euros dont le siège social à LA ROQUE D'ANTHERON (13640) – Départementale 561 – La Belle Espère, immatriculée sous le numéro 482 507 381 RCS SALON DE PROVENCE. Cette société est notre usine de fabrication de portes et fenêtres en bois de la gamme de produits VIAL située à la ROQUE D'ANTHERON. Son activité est directement liée à l'activité des magasins, laquelle a enregistré une forte augmentation. Notre capacité de production est donc toujours en pleine croissance.
- **VIAL PVC ALU** - société par actions simplifiée au capital de 399 850 euros dont le siège social est à GIGNAC LA NERTHE (13180) – RN 568 – quartier Billard, immatriculée sous le numéro 482 486 420 RCS AIX EN PROVENCE. Cette société est notre usine de fabrication située à Gignac, laquelle est composée de 2 chaînes de production : l'aluminium et le PVC. Son activité est elle aussi directement liée à l'activité des magasins, laquelle a enregistré une forte augmentation. Notre capacité de production poursuit donc également sa croissance.
- **PLATEFORME DES MENUISERIES DU SUD** - société par actions simplifiée au capital de 117 500 euros dont le siège social est à GIGNAC LA NERTHE (13180) – RN 568 – quartier Billard, immatriculée sous le numéro 482 484 755 RCS AIX EN

PROVENCE. Cette société est la centrale d'achat des sociétés du Groupe VIAL. Elle achète les marchandises aux usines (essentiellement VIAL PORTES et VIAL PVC – ALU), les stocke et les livre aux magasins des sociétés du Groupe. S'agissant de la plateforme logistique du Groupe, son activité est directement liée au niveau d'activité des magasins et des usines qui sont comme nous en pleine expansion.

- En outre à la date d'établissement du présent rapport, la société VIAL HOLDING a souscrit 100 % du capital de la société **VIAL VERRE**, société par actions simplifiée au capital de 5 000 000 d'euros dont le siège social est à GIGNAC LA NERTHE (13180) – RN 568 – quartier Billard, en cours d'immatriculation et dont l'objet est l'assemblage, la découpe, la pose, la transformation de verre, le négoce de verre, de produits vitrés, de menuiseries vitrées, de vérandas et plus généralement le commerce gros et demi-gros de tous produits, articles, meubles, pour la décoration, l'amélioration de la maison et de son environnement

**Société dans laquelle nous détenons 80 % du capital :**

- **ULTIMAS Tecnicas de la Madera** – société limitée au capital de 4 000 euros, dont le siège social est en Espagne – C/Mayor – 03160 ALMORADI, immatriculée sous le numéro B 536 627 253. Cette société est notre usine de fabrication espagnole.

**les sociétés « SOUS-FILIALES » suivantes :**

**Société dans laquelle VIAL MENUISERIES détient 100 % du capital :**

- **VIAL CARPINTERIAS** – société limitée au capital de 4 000 euros, dont le siège social est en Espagne – ALMORADI (ALICANTE) Carretera de Catral Km 5'900A, immatriculée au registre du commerce d'Alicante sous le n°04108082. Cette société est notre magasin en Espagne.

**Société dans laquelle VIAL PORTES détient 39,39 % du capital :**

- **BONABRI** - société par actions simplifiée au capital de 330 000 euros dont le siège social est à MAUBOURGUET (65700) – Place Lagardère, immatriculée sous le numéro 642 780 316 RCS TARBES. Cette société a pour activité la menuiserie du bâtiment et le commerce de bois en général. Elle apporte une dynamique et une synergie supplémentaires par la complémentarité de ses activités.

Les comptes consolidés de notre groupe font apparaître un chiffre d'affaires de 107 298 K€ contre 87 782 K€ en progression de 22,23 % et un résultat net consolidé de 12 731 K€ contre 15 884 K€ pour l'exercice précédent, soit une variation de – 19,85 %.

Le tableau ci-dessous vous permet d'avoir une information complète du bilan consolidé au 31 décembre 2007 :

## Bilans consolidés – IFRS

| En milliers d'euros   | Note   | 31/12/2007     | 31/12/2006     |
|---|--------|----------------|----------------|
| <b>ACTIFS NON-COURANTS</b>                                      |        |                |                |
| Ecarts 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         |
| Interêts 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'impôt 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> |

# 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>   |

### **B/ EVENEMENTS SIGNIFICATIFS :**

Parmi les faits marquants de l'exercice, nous pouvons noter une forte expansion de notre réseau de distribution principalement en France puisque nous comptons à l'heure actuelle 66 magasins dont 57 ouverts contre 37 l'année précédente. Nous sommes aujourd'hui présents sur quasiment tout le territoire national.

Nous continuons notre développement sur la péninsule ibérique avec notamment l'ouverture de 2 magasins supplémentaires dans la province de Valence et d'Alicante, région du sud de l'Espagne dans laquelle il existe une clientèle nord européenne qui représente pour nous un fort potentiel dans le domaine de la rénovation. Nous avons été amenés à développer une gamme de produits propres au marché espagnol et sommes opérationnels.

Nous avons pris des participations à hauteur de 39,39 % dans la société BONABRI via la société VIAL PORTES (société dont l'activité est complémentaire à la notre) et à hauteur de 100 % dans la société VIAL CARPINTERIAS via la société VIAL MENUISERIES (société qui gère notre réseau de magasins en Espagne).

Pour accompagner cette croissance, nous avons mis en place une cellule de recrutement et de formation, constituée de deux recruteurs et quatre formateurs. Les recrutements de

personnels, sont importants, diversifiés et ont lieu sur tout le territoire national. En 2007 nous avons procédé à l'embauche de plus de deux cents personnes principalement affectées à nos magasins et usines.

Sur le plan capitalistique, une société holding « Comptoir International de Développement et de Négoce – CIDN) a été constituée et 51 % des actions de la société du GROUPE VIAL lui ont été transféré dans le cadre d'une demande de dérogation à l'obligation de déposer une offre publique. Cette dérogation a été accordée par l'AMF le 10 juillet 2007 et reprise dans l'avis n°207C1443 publié le 13 juillet 2007.

Sur le plan purement financier, il a été émis en octobre 2007, 1 773 836 obligations convertibles « Océanes » pour un montant de 80 millions d'euros, d'une valeur nominale unitaire fixée à 45,10 euros.

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

Cette émission d'obligations explique notamment la hausse de notre endettement. Cela étant le Groupe a d'ores et déjà couvert l'essentiel de sa dette et n'est donc pas exposé au risque de taux.

▪ **Commentaires sur l'activité globale du groupe au cours de l'exercice écoulé :**

Au 31 décembre 2007, vous constaterez une progression du chiffre d'affaires de l'ensemble des sociétés prises dans la consolidation du fait notamment de l'ouverture des nouveaux magasins principalement dans le nord et le nord est de la France.

Nous enregistrons néanmoins une légère baisse de notre résultat en raison du ralentissement général de l'économie française au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre mais également et surtout des délais nécessaires pour la mise en place et l'ouverture des nouveaux magasins. En effet, nous avons redéployé nos forces commerciales au sein du Groupe, les meilleurs commerciaux des magasins matures sont allés vers les nouveaux magasins pour accélérer les formations des nouveaux collaborateurs.

Cette baisse n'est donc que très temporaire et notre croissance, tant en terme de chiffre d'affaires qu'en résultat net, devrait se poursuivre sur les mois et exercices à venir.

Notre marge brute progresse de 4,5 % sur l'exercice 2007 et s'élève à 60 % du Chiffre d'affaires, soit une progression de 2,6 points par rapport à 57,4% du chiffre d'affaires en 2006.

Dans ce contexte de forte hausse des prix des matières premières, le Groupe Vial démontre ainsi la pertinence de son modèle qui consiste à aller à la source et à réduire au maximum le nombre d'intermédiaires. Nous bénéficions en effet d'un service d'approvisionnements qui dispose de 15 années d'expérience et notre capacité de sourcing nous permet de contrebalancer l'effet de la hausse générale des matières premières.

La baisse du dollar a également impacté positivement la marge brute : En 2007 nous avons réalisé près de 20 % de nos achats en dollar contre 13 % en 2006.

Nous avons par ailleurs doublé notre budget communication et marketing afin d'accroître rapidement la notoriété des nouveaux magasins. Nos actions se situent au plan local et national au travers de journaux gratuits, de campagnes publicitaires télévisées, du site internet...

▪ **Situation de l'ensemble des sociétés du groupe / évènements survenus entre la date de clôture et l'établissement des comptes consolidés :**

Nous vous rappelons que le Groupe a pour activité principale la vente de produits de menuiseries, bois, alu et PVC. Le Groupe intégré comprend un outil de production composé aujourd'hui de 5 usines (France, Roumanie, Espagne), d'une plateforme logistique et d'un réseau de distribution de 60 magasins, dont 3 en Espagne.

Nous sommes en effet capables de concevoir de nouveaux produits que nous allons fabriquer avec les matériaux les plus compétitifs.

Entre la date de clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2007 et l'établissement du présent rapport, nous vous signalons les évènements suivants :

- 9 nouvelles implantations ont été signées en 2008. Au 31 mars 2008, notre réseau comprend 66 magasins dont 57 ouverts. En Espagne nous comptons 5 magasins dont 3 ouverts.
- Nous envisageons de sécuriser le sourcing au travers notamment du rachat d'une société bolivienne afin de sécuriser les besoins en bois du groupe sur les prochaines années ; en effet, le marché du bois dans le monde est saturé, les prix sont tendus. C'est pourquoi, cette société nous permettra de nous garantir en bois d'excellente qualité à des prix très compétitifs. Cette société permettra par ailleurs de créer des produits sur mesure à des prix attractifs.
- Nous avons également en cours la construction d'une usine de verre afin de produire du double vitrage, l'objectif étant de sécuriser et d'optimiser nos délais de livraison. Cette usine à la pointe de la technologie permettra de fournir 100 % des doubles vitrages du Groupe.

L'objectif du Groupe se situe toujours au plan international et notamment au cours de ces derniers mois vers la péninsule ibérique (Espagne et Portugal).

Par ailleurs, nous développons également de nouveaux produits et comptons sur notre nouvelle gamme de cuisine. Notre nouveau catalogue devrait sortir en mai 2008.

La mise en place de l'ERP sur 2008 devrait nous permettre d'automatiser l'ensemble de nos flux d'informations afin d'améliorer notre productivité globale.

## **II. RESULTATS DES FILIALES**

Au 31.12.2007, nous comptons dans notre périmètre d'intégration les sociétés suivantes :

- VIAL MENUISERIES
- VIAL PVC – ALU
- VIAL PORTES
- PLATEFORME DES MENUISERIES DU SUD
- VIAL HOLDING
- SL UTM (filiale espagnole)
- VIAL CARPINTERIAS (filiale espagnole détenues à 100 % par VIAL MENUISERIES)
- BONABRI (filiale détenues à 39,39 % par VIAL PORTES)

Nous vous communiquons ci-après les principaux résultats en K€ réalisés par nos filiales consolidées ainsi que les informations de nature financière et comptable :

| Stés<br>Filles | Chiffre<br>d'affaires |           | résultats |         | Capitaux<br>Propres | Dettes<br>Totales | Total actif |
|----------------|-----------------------|-----------|-----------|---------|---------------------|-------------------|-------------|
|                | N                     | N-1       | N         | N-1     |                     |                   |             |
| VM             | 100 578               | 78 764    | 6 523     | 9 591   | 19 233              | 74 480            | 93 214      |
| VPA            | 32 576                | 23 513    | 5 059     | 3 948   | 6 711               | 20 514            | 27 226      |
| VP             | 15 097                | 8 537     | 1 479     | 804     | 2 542               | 10 683            | 13 226      |
| PMS            | 29 797                | 31 684    | 30        | 484     | 510                 | 11 128            | 11 638      |
| VH             | 768                   | 2 102     | 14 582    | 43      | 22 874              | 21 464            | 44 339      |
| UTM            | 12 352 790            | 4 490 521 | 1 283 920 | 507 308 | 2 095               |                   |             |
| VC             | 1 512 133             | 624 274   | 190 705   | 27 825  | 36 981              |                   |             |
| BO.            | 6 146 517             | 5 591 881 | -189 362  | 48 251  | 680 287             | 2 990 771         | 3 671 058   |

Pour information, nos trois autres filiales étrangères, non intégrées ont réalisé les résultats suivants :

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

Ces participations non consolidées concernent des sociétés de petite taille en démarrage ; par conséquent leur intégration aurait peu d'impact sur les comptes consolidés au 31 décembre 2007

### III. RISQUES ET INCERTITUDES

#### Risques liés à l'activité en général

Nous vous signalons qu'il n'existe aucun litige, arbitrages ou faits exceptionnels ayant eu lieu dans un passé récent ou susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière de l'entreprise, l'activité, le résultat et le patrimoine du GROUPE VIAL. En outre, le GROUPE VIAL n'a pas identifié de risque environnemental susceptible d'avoir un impact sur le patrimoine ou les résultats de la société.

Les principaux facteurs de risque et d'incertitudes se situent en fait au niveau du prix des matières premières utilisés par les usines du GROUPE VIAL dans le processus de fabrication industrielle, lesdits prix étant soumis aux fluctuations du marché.

Afin de réduire sa sensibilité à ces fluctuations, le GROUPE VIAL 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 (utilisation de réseaux clients dans trois zones géographiques différentes : Amérique du Sud, Afrique et

Europe de l'Est) et le PVC dont les décisions d'achat sont prises en fonction du cours du propylène et de l'éthylène à partir d'une surveillance optimale de nos acheteurs.

En outre et afin de sécuriser encore plus les achats de bois, le Groupe a décidé de procéder à l'acquisition d'une société bolivienne, cela permet notamment de faire face à la saturation du marché du bois, afin de garantir ses approvisionnements à des prix très attractifs. Nous construisons également une usine de verre afin de sécuriser nos approvisionnements et d'être plus indépendant vis-à-vis de nos fournisseurs. Cette usine, à la pointe de la technologie, nous permettra en outre de fournir 100 % des doubles vitrages du groupe et d'optimiser nos délais de production et de livraison.

Par ailleurs, et pour diminuer les risques, le GROUPE VIAL met en concurrence de façon permanente ses fournisseurs à chaque appel d'offre. Il dispose en outre d'un stock conséquent lui permettant de couvrir entre six mois à un an d'activité.

## **Risques des taux de change et des taux d'intérêts**

### **- Taux de change :**

Du fait de l'implantation majoritairement française du GROUPE VIAL, les risques de taux de change sont assez faibles.

En revanche, certains risques existent concernant les achats de matières premières effectués en devises étrangères exclusivement libellés en dollars, ils sont cependant limités par une politique d'achats massifs de matières premières ou de dollars lorsque les cours sont favorables.

Le GROUPE n'a cependant pas recours à des instruments dérivés pour se couvrir contre les risques financiers de change.

### **- Taux d'intérêts :**

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       |

## **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.

## **Risque de crédit**

Le GROUPE pourrait être touché en ce qui concerne ses comptes clients. Cependant eu égard au nombre important de clients composant le portefeuille, ce risque de crédit est limité.

# **IV. ENGAGEMENTS COMPLEXES**

## 1/ EMPRUNT BANCAIRE

Un emprunt de 30.000.000 € a permis de financer le 9 janvier 2006 le rachat à Monsieur Philippe VIAL de 50 % des titres de la société VIAL HOLDING.

Afin de favoriser la croissance du GROUPE, il a été procédé, en septembre 2006, à des opérations de crédit destinées à refinancer les crédits en cours, notamment celui de 30 millions visé ci-dessus et à financer les nouveaux investissements, pour un montant global de 55.000.000 euros, qui se décompose en trois tranches :

- Une tranche A pour 30.000.000 € destinée au refinancement du crédit existant visé ci-dessus et pour laquelle le taux d'intérêt est égal au taux de l'Euribor majoré d'une marge dégressive en fonction du montant restant dû, à savoir :
  - si montant dû > 15.000.000 € : 1,50 % l'an
  - si montant dû compris entre 7.500.000 € et 15.000.000 € : 1,30 % l'an
  - si montant dû < 7.500.000 € : 1,20 % l'an

Le principal de cette tranche sera réduit de 4 285 716 € le 30 avril 2007 pour être intégralement remboursé le 30 avril 2013.

Au 31 décembre 2006, cette tranche avait été intégralement appelée pour 30 millions d'euros.

- Une tranche B pour 18.000.000 € destinée au financement des besoins généraux de VIAL HOLDING et pour laquelle le taux intérêt est égal au taux de l'Euribor ajusté semestriellement en fonction du niveau de ratio de levier, à savoir :
  - $1,5 \leq \text{ratio de levier} < 2$  : 1,40 % l'an
  - $1 \leq \text{ratio de levier} < 1,5$  : 1,20 % l'an
  - $\text{ratio de levier} < 1$  : 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 millions d'euros, au cours de l'exercice 2007, elle a été complétée de 10 millions d'euros.

- Une tranche C pour 7.000.000 € destinée au financement partiel de l'ouverture et de la rénovation des magasins et pour laquelle le taux intérêt est égal au taux de l'Euribor ajusté semestriellement en fonction du niveau de ratio de levier, à savoir :
  - $1,5 \leq \text{ratio de levier} < 2$  : 1,50 % l'an
  - $1 \leq \text{ratio de levier} < 1,5$  : 1,30 % l'an
  - $\text{ratio de levier} < 1$  : 1,20 % l'an

Au 31 décembre 2006, cette tranche avait été appelée pour 3 millions d'euros, au cours de l'exercice 2007, elle n'a pas évolué.

Dans le cadre de ce contrat les engagements financiers du GROUPE VIAL sont les suivants :

**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                   |          |

|   |   | 31/12/2007   |
|---|---|--------------|
| <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>  |

## 2/ EMPRUNT OBLIGATAIRE TYPE OCEANE

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)

## **V. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

- Nantissement à l'origine de 50 % des actions de la société VIAL HOLDING consécutif à l'emprunt de 55.000.000 euros susvisés, lequel a été ramené à 15 % des actions, ce qui représente le nantissement de 47.640 actions au profit de HSBC France et tous ces cessionnaires successeurs ou ayants droits. (cf annexe des comptes consolidés)

- Cautionnement solidaire à concurrence de 25.000.000 euros augmenté des intérêts, intérêts de retard, commission, frais et accessoires. Cette caution a été donnée en faveur de HSBC France et tous ces cessionnaires, successeurs ou ayants droits au titre des engagements de la société VIAL HOLDING.

Ces actes ont été autorisés par votre Conseil d'administration, lors de ses réunions du 1<sup>er</sup> septembre 2006 et du 30 janvier 2007.

## **VI. ACTIVITE PROPRE DE LA SOCIETE GROUPE VIAL**

### - Activité de la société, évolution prévisible et perspectives d'avenir.

La société GROUPE VIAL, dont nous vous demandons d'approuver les comptes sociaux, a réalisé un chiffre d'affaires de 4 169 177 euros constitué de facturation de prestations de services à nos filiales.

Il s'agit du deuxième exercice d'une durée de 12 mois.

S'agissant de la société mère, compte tenu de son activité, celle-ci fonctionne principalement par la refacturation de prestations de services à ses filiales. Notre groupe étant en pleine expansion, la croissance aura nécessairement des répercussions positives sur les résultats de notre société. C'est ce qui explique la progression du chiffre d'affaires.

Outre la croissance importante de notre groupe sur 2007 (expansion de notre réseau de magasins, augmentation du nombre de nos collaborateurs), un emprunt obligataire a été émis en octobre 2007 pour un montant de 80 millions d'euros. Ce dernier permettra notamment de financer notre croissance. (cf 2/ des engagement complexes)

### - Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice.

Depuis le 31 décembre 2007, date de la clôture de l'exercice, la survenance d'aucun événement important n'est à signaler.

Nous nous structurons au plan administratif afin de faire face à l'expansion de notre réseau (augmentation du nombre de magasins, rachat d'une société bolivienne, création d'une usine de verre...)

### - Activité en matière de recherche et de développement.

Nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

### - Prise de participation et de contrôle.

VIAL CARPINTERIAS à hauteur de 100 % via la société VIAL MENUISERIES.  
BONABRI à hauteur de 39,39 % via la société VIAL PORTES.

## **RESULTATS - AFFECTATION**

### **- Examen des comptes et résultats.**

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007, le chiffre d'affaires s'est élevé à 4 169 177 € contre 3 909 705 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 1 818 423 € contre 46 782 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des achats et variations de stocks s'élève à 0 € contre 0 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 5 503 067 € contre 1 243 799 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 91 077 € contre 28 798 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 1 115 959 € contre 644 455 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des cotisations sociales et avantages sociaux s'élève à 577 349 € contre 325 957 € au titre de l'exercice précédent.

L'effectif salarié moyen s'élève à 30 contre 27 au titre de l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions s'élève à 61 943 € contre 979 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 25 € contre 700 € au titre de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 7 349 419 € contre 2 244 687 € au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à – 1 361 818 € contre 1 711 801 € au titre de l'exercice précédent.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du résultat financier de 9 210 432 € (contre -1 294 921 € au titre de l'exercice précédent), il s'établit à 7 848 614 € contre 416 879 € au titre de l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de 88 056 € contre -5 293 € au titre de l'exercice précédent.

- de l'impôt sur les sociétés de – 974 967 € contre 81 490 € au titre de l'exercice précédent.

Le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2007 se solde par un bénéfice de 8 911 638 € contre 330 096 € au titre de l'exercice précédent.

- Analyse de l'évolution des résultats et de la situation financière de la Société.

Nous vous rappelons que la société Groupe Vial est la tête de groupe de nos sociétés, elle a par ailleurs vocation à facturer des prestations de services à ses filiales, son chiffre d'affaires est donc constitué de ces facturations qui évolue en même temps que l'activité du Groupe.

- Proposition d'affectation du résultat.

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 8 911 638,00 euros.

Nous vous proposons également de bien vouloir approuver l'affectation suivante :

|                                       |                    |
|---------------------------------------|--------------------|
| Bénéfice de l'exercice                | 8 911 638,00 euros |
| A la réserve légale                   | 445 582,00 euros   |
| Le solde au poste « autres réserves » | 8 466 056,00 euros |

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seraient de 81 540 438,00 euros.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'aucune distribution de dividende n'a été effectuée depuis la constitution de la Société.

- Dépenses non déductibles fiscalement.

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non admises dans les charges déductibles au regard des articles 39-4 et 39-5 du Code général des impôts.

- Tableau des résultats.

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des exercices clos depuis sa constitution.

**CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L. 225-38 DU CODE DE COMMERCE**

Nous vous demandons, conformément à l'article L. 225-40 du Code de commerce, d'approuver les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et conclues au cours de l'exercice écoulé après avoir été régulièrement autorisées par votre Conseil d'Administration.

Votre Commissaire aux Comptes a été dûment avisé de ces conventions qu'il a décrites dans son rapport spécial.

## **LE CAPITAL DE LA SOCIETE**

### **1. L'actionnariat de la société (L. 233-13)**

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de commerce, nous vous signalons l'identité des personnes détenant directement ou indirectement au 31 décembre 2007, plus de 5 %, de 10%, de 15%, de 20%, de 25%, de 33,33 %, de 50%, de 66,66 % ou de 95% du capital social ou des droits de vote aux Assemblées Générales :

La société CIDN détient plus de 50 % du capital et des droits de vote.

Etant rappelé que société est cotée sur le marché réglementé, compartiment B de l'Eurolist d'Euronext depuis le 18 décembre 2006.

Il n'existe pas de restriction statutaire à l'exercice des droits de vote,

A la connaissance de la société, il n'existe pas de pactes et autres engagements signés entre actionnaires,

Il n'existe pas de titre comportant des droits de contrôle spéciaux

La modification des statuts de notre société se fait conformément aux dispositions légales et réglementaires.

Il n'existe pas d'accords particuliers prévoyant des indemnités en cas de cessation des fonctions de membres du conseil d'administration

### **2. Franchissement de seuil par la société CIDN**

Demande de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique visant les actions de la société. Demande examinée par l'AMF le 10 juillet 2007 (décision n°20701443 du 13 juillet 2007 publié au balo le 20 juillet 2007).

#### **Répartition du capital après l'opération :**

|                        | <b>Actions</b> | <b>% du capital</b> | <b>Droits de vote</b> | <b>% droits vote</b> |
|------------------------|----------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>M. Fabrice VIAL</b> | 1 467 397      | 15,55               | 1 467 397             | 15,55                |
| <b>CIDN</b>            | 4 827 765      | 51,17               | 4 827 765             | 51,17                |

### **3. Les actions d'autocontrôle**

Néant

### **4. Avis de détention et aliénation de participation croisée**

Néant

## 5. Nombre d'actions propres achetées et vendues par la société au cours de l'exercice

La société a acheté au cours de l'exercice 172 925 actions et vendu 151 414 actions.

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

## 6. Les délégations en matière d'émission d'un emprunt obligataire

Par assemblée générale extraordinaire en date du 13 septembre 2007, il a été décidé diverses opérations d'émission de titres avec pour leur mise en œuvre une délégation de compétence au Conseil d'administration.

Aux termes des décisions du Président du Conseil d'Administration du 26 septembre 2007, il a été décidé de procéder à l'émission d'un emprunt représenté par des obligations à option de conversion en actions ordinaires nouvelles et/ou échange en actions ordinaires existantes, par voie d'appel public à l'épargne sans droit prioritaire de souscription ni délai de priorité et de conférer les pouvoirs nécessaires à la mise en œuvre.

La décision du Président du Conseil d'Administration de lancement de l'émission a été prise le 27 septembre 2007 à 8 heures, et le dossier arrêtant les modalités définitives de l'émission d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes a été prise le 27 septembre 2007 à 13 heures.

## Les mandataires

### 1. Liste des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux (225-102-1 al. 3)

| Nom et Prénom ou dénomination sociale des mandataires | Mandat dans la société                | Date de nomination       | Date de fin de mandat | Autre(s) fonction(s) dans la société | Mandats et/ou fonctions dans une autre société (groupe et hors groupe)(1)(2) |
|---|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--|
| <b>Fabrice VIAL</b>                                   | Président du conseil d'administration | 16/03/2006               | 31/12/2011            | Néant                                | Néant  |
| <b>Armand VALISSANT</b>                               | Administrateur                        | 16/03/2006               | 31/12/2011            | Néant                                | Néant  |
| <b>Anthony REMY</b>                                   | Administrateur et directeur général   | 16/03/2006<br>26/03/2007 | 31/12/2011            | Néant                                | Néant  |

### 2. Les nominations, renouvellements et ratification de cooptations

Aucun mandat des membres du Conseil d'Administration n'arrive à expiration par la présente assemblée.

### 3. Les jetons de présence

#### ▪ Fixation du montant global de jetons de présence à verser

Néant.

#### 4. Les rémunérations des mandataires

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous rendons compte de la rémunération totale et des avantages de toute nature versés, durant l'exercice, à chaque mandataire social détenant un mandat dans une société cotée, tant par la Société que par des sociétés contrôlées au sens de l'article L. 233-16 du Code de commerce et par la société contrôlant celle dans laquelle ils exercent leur mandat.

- **Rémunérations au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007** (Art L. 225-102-1) :

| Mandataires<br>(quelle que soit la durée du mandat pendant l'exercice)                    | Dans la société, dans les sociétés contrôlées et dans la société contrôlante (1)(2) |          |                |                    |                                    |       |
|---|---|----------|----------------|--------------------|------------------------------------|-------|
|   | Rémunérations en €  |          |                | Jetons de présence | Retraite Complémentaire article 83 | Total |
|   | fixe  | variable | exceptionnelle |                    |                                    |       |
| M. Fabrice VIAL<br>- Versées en N-1<br>- Versées en N<br>- Restant à verser au titre de N | 200.401,00<br>17.130,00<br>Néant  |          |                |                    | 34.767,30<br>3.725,00              |       |
| M. Anthony REMY<br>- Versées en N-1<br>- Versées en N<br>- Restant à verser au titre de N | 61.131,58<br>108.380,53   |          |                |                    | 12.226,32<br>18.884,00             |       |

#### Les commissaires aux comptes

- Aucun mandat de commissaires aux comptes n'arrive à expiration avec la présente assemblée.

#### Les salariés

##### La quotité de capital détenu à la clôture de l'exercice (225-102)

A la clôture de l'exercice la participation des salariés telle que définie à l'article 225-102 du code de commerce représentait 0 % du capital social de la société.

#### Les conventions réglementées

Nous vous demandons d'approuver les conventions visées à l'article L 225- 38 du code de commerce régulièrement autorisées par le Conseil d'Administration.

Vos commissaires aux comptes vous les présentent et vous donnent à leur sujet toutes les informations requises dans leur rapport spécial qui vous sera lu dans quelques instants.

## **Conclusion**

Nous vous demanderons de donner quitus entier et définitif à votre conseil d'administration de sa gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, ainsi qu'aux Commissaires aux Comptes pour l'accomplissement de leur mission qu'ils vous relatent dans leur rapport général.

Votre Conseil vous invite à approuver par votre vote, le texte des résolutions qu'il vous propose.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**