



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2008

SOMMAIRE

I. Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel

II. Comptes consolidés au 30 juin 2008

III. Rapport des Commissaires aux Comptes

IV. Rapport du Conseil d'Administration

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une descriptions des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

GIGNAC LA NERTHE, le 30 octobre 2008

Mr Fabrice VIAL

Président

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat consolidé – IFRS

Bilan consolidé – IFRS

Tableau des flux de trésorerie consolidés – IFRS

Variation des capitaux propres consolidés – IFRS

1 - FAITS MARQUANTS

1.1. Ouverture de quatre nouveaux magasins

1.2 Prise de participation dans la société Savoie Relief

1.3 Achat des titres de la société Bolivienne

1.4 Création de la Société Vial Verre

1.5 Baisse du taux de marge

1.6 Ratios financiers au 30 juin 2008

2 – BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

3 – METHODES D’EVALUATION ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2008

4.2. Variations de périmètre

5 – INFORMATION SECTORIELLE

6 – NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

6.1. Détail des postes du bilan

6.2. Détail des postes du compte de résultat

7 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

8 – PASSIFS EVENTUELS

9 – EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHE ET INSTRUMENTS DERIVES

10 – PARTIES LIEES

11 – EVENEMENTS POSTERIEURS

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat consolidé – IFRS

En milliers d'euros	Note	30/06/2008	30/06/2007
Chiffre d'affaires	5.1	53 794	55 086
Autres produits de l'activité			8
Produits des activités ordinaires		53 794	55 094
Achats consommés	1.5	-38 894	-20 365
Charges de personnel		-6 984	-6 228
Charges externes		-15 649	-12 279
Impôts et taxes		-1 444	-928
Dotations aux amortissements	5.1	-1 277	-1 043
Dotations aux provisions et pertes de valeurs nettes de reprises	5.1	-277	-30
Autres produits et charges d'exploitation		-155	-51
Résultat opérationnel courant		-10 887	14 170
Ecart d'acquisition négatif comptabilisé en résultat		0	0
Autres produits et charges opérationnels		-235	289
Résultat opérationnel	5.1	-11 122	14 459
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	6.2.2	1 217	0
Coût de l'endettement financier brut		-3 537	-1 257
Autres produits et charges financiers		33	230
Charge d'impôt		4 508	-4 177
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		59	0
Résultat net		-8 842	9 255
Part du groupe		-8 794	9 071
Intérêts minoritaires		-48	185
Résultat net de base par action	6.2.1	-0,93	0,98
Résultat net dilué par action	6.2.1	-0,78	0,98

Bilan consolidé – IFRS

En milliers d'euros	Note	30/06/2008	31/12/2007
ACTIFS NON-COURANTS			
Ecart d'acquisition	6.1.1	27 680	27 426
Autres immobilisations incorporelles	6.1.1	239	47
Immobilisations corporelles	6.1.2	10 019	9 870
Participations entreprises associées		173	268
Actifs financiers disponibles à la vente		2	12
Autres actifs non-courants	1.3	17 892	1 094
Impôts différés actifs		22	429
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		56 027	39 146
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	6.1.3	72 884	75 678
Clients et comptes rattachés	6.1.4	11 372	13 792
Autres actifs courants		19 406	12 141
Actifs financiers à la juste valeur	6.1.4	26 117	67 298
Instruments dérivés à la juste valeur	9.2	356	529
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6.1.4	66 924	23 871
TOTAL ACTIFS COURANTS		197 059	193 310
TOTAL ACTIF		253 086	232 456
En milliers d'euros	Note	30/06/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	6.1.5	70 756	70 756
Autres réserves		4 394	-8 089
Titres en auto contrôle		-706	-448
Résultat de l'exercice		-8 794	12 482
Interêts minoritaires		363	411
TOTAL CAPITAUX PROPRES		66 013	75 113
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	6.1.6	114 391	115 540
Passif d'impôts non courants		16	5
Provisions pour risques et charges non courantes	6.1.7	563	401
Autres Passifs non courants			
TOTAL PASSIF NON COURANTS		114 970	115 946
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		14 330	13 320
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	6.1.6	7 156	5 223
Passif d'impôt courants			
Provisions à court terme	6.1.7	3	3
Autres passifs courants		11 499	11 619
Concours bancaires courants	6.1.6	39 114	11 232
TOTAL PASSIF COURANTS		72 102	41 397
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		253 086	232 456

Tableau des flux de trésorerie consolidés – IFRS

En milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net consolidé (1)	-8 901	9 255
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	1 555	1 131
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	1 252	258
'-/+ Retraitements des écarts d'acquisition		
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		
-/+ Autres produits et charges calculés	56	1 500
-/+ Plus et moins-values de cession	29	-433
-/+ Profits et pertes de dilution		
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	59	
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-5 949	11 712
+ Coût de l'endettement financier net	2 320	1 257
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-4 508	4 177
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	-8 137	17 146
- Impôts versé	4 556	-4 628
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-55	-25 271
+/- Autres flux générés par l'activité		
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)	-3 637	-12 753
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 775	-8 965
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	803
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-16 477	-353
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		
+/- Incidence des variations de périmètre		
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		
+/- Variation des prêts et avances consentis	-413	-273
+ Subventions d'investissement reçues		
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-18 643	-8 789
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :		
- Versées par les actionnaires de la société mère		
- Versées par les minoritaires des sociétés intégrées		
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		
-/+ Rachats et reventes d'actions propres	-258	74
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4 096	10 083
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-5 247	-5 206
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-2 320	-1 257
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	-3 730	3 695
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)		
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	-26 010	-17 847
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	79 938	33 038
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	53 928	15 191

(1) Y compris intérêts minoritaires

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

(3) Y compris dette liée aux avantages au personnel

Variation des capitaux propres consolidés – IFRS

en milliers d'euros	Capital social	Primes liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total capitaux propres part du groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2006	70 756	1 542	-11 438		60 860	162	61 022
Augmentation de capital							
Dividendes							
Résultat net 1er semestre 2007			9 071		9 071	185	9 256
Ecart de conversion							
Divers			-4		-4		-4
Au 30 juin 2007	70 756	1 542	-2 371		69 927	347	70 273

En milliers d'euros	Capital social	Primes liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total capitaux propres part du groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2007	70 756	1 542	2 404		74 702	411	75 113
Augmentation de capital					-		-
Dividendes					-		-
Résultat net 1er semestre 2008			8 794		8 794	48	8 842
Rachat d'actions propres			258		258		258
Au 30 juin 2008	70 756	1 542	-	6 648	-	363	66 013

- NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES-

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

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés intérimaires au 30 juin 2008 qui ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la société GROUPE VIAL du 21 octobre 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 un outil de production composé de 4 usines et un réseau de 64 magasins au 30 juin 2008.

1 - FAITS MARQUANTS

1.1 Ouverture de quatre nouveaux magasins :

- 3 nouveaux magasins en France : Grenoble, Rouen et Laval.
- 1 nouveau magasin en Espagne : Malaga.

Au 30 juin 2008, le parc VIAL Menuiseries est composé de 64 magasins, contre 60 à fin 2007.

1.2 Prise de participation dans la société Savoie Relief

En date du 30 mai 2008 la société Vial Porte a acquis 40% des parts dans la SAS Savoie Relief qui est un fournisseur dont l'activité est la fabrication de placage et panneaux de bois.

1.3 Achat des titres de la société Bolivienne

En date du 9 avril 2008 une promesse d'achat de titres à été signée avec la société Bolivienne pour un montant de 16 500 K€, montant figurant dans le poste actif non-courants du bilan consolidé du 30 juin 2008. L'activité de la société Bolivienne est également la découpe et le séchage de bois.

La cession des parts sociales est subordonnée à la réalisation des conditions suspensives suivantes :

- Autorisation de la cession par le conseil d'administration de la société Groupe Vial,
- Absence de privilège ou d'inscription sur les parts cédées ou les actifs de la société cédée,
- Réalisation d'un audit comptable, financier, fiscal et commercial dans le mois de la signature de la promesse d'achat attestant que la conduite des affaires sociales a été menée dans des conditions normales et que la société est à jour de tous les paiements et cotisations dues au plan fiscal, social,

Les conditions suspensives n'ayant pas été remplies dans les délais impartis la cession n'a pu être finalisée au 30 juin 2008, par conséquent la société Bolivienne n'a pas été intégrée dans les comptes consolidés à cette date.

Le paiement définitif des titres a été réalisé courant août 2008.

1.4 Création de la société Vial Verre :

La société Vial Verre a été créée pour une activité potentielle de fabrication de verre.

1.5 Baisse du taux de marge :

Au cours du 1^{er} semestre 2008 le Groupe a enregistré une baisse significative de ses taux de marge sur l'ensemble des entités le composant.

L'activité de production a souffert de la flambée des prix de certaines matières premières.

Vial PVC ALU, entité vouée à la fabrication de menuiseries PVC et aluminium à vu sa marge diminuer de 39 points, en raison de notamment la répercussion des prix du pétrole sur le coût du PVC, ainsi que la répercussion des coûts de production et de transport du double vitrage.

Notre unité de production Vial Portes a été touchée de manière moins importante, cette usine voit donc sa marge amputée de 20 points en raison de la rareté du bois, devenu une matière première difficile à se procurer dans des qualités et des volumes suffisants. Le rachat récent d'une unité bolivienne de première transformation nous permettra de sécuriser nos approvisionnements.

La production a été également handicapée par la mise en place de l'ERP SAP demandant d'importantes adaptations fonctionnelles avec les outils de production existants.

La nécessité de rester concurrentiel a aussi conduit à revoir à la baisse les prix de vente de la majorité des produits de notre guide d'achat 2008 dans un marché devenu difficile.

1.6 Ratios financiers au 30 juin 2008 :

Au 30 juin 2008, Groupe Vial ne respecte pas deux des quatre ratios financiers relatifs au crédit syndiqué de 55 M€ signé en date du 15 septembre 2006 (Cf. 6.1.6 Emprunts et dettes financières).

Sur la base du contrat d'ouverture de crédit syndiqué, le non respect d'un des ratios constitue un cas d'exigibilité anticipée de l'ensemble de lignes de crédit rattaché à la dette. Ce non respect aurait également pour conséquence de rendre exigible l'emprunt obligataire de Groupe Vial (Océanes).

Par conséquent, Groupe Vial a formulé une demande en date du 10 octobre 2008 aux termes de laquelle est sollicité l'accord des banques sur la non exigibilité anticipée de la dette du fait du non respect des ratios bancaires, à la fois pour le 30 juin 2008 et le 31 décembre 2008.

Le 21 octobre 2008, la majorité des banques a accepté de ne pas exercer ses droits pour le 30 juin 2008.

Cet accord s'accompagne de l'obligation faite à Groupe Vial de respecter les engagements suivants, leur non-respect entraînant l'exigibilité immédiate de la dette :

- Remise aux banques avant le 28 novembre 2008 des documents suivants, jugés satisfaisant par la majorité des banques tant sur la forme que sur le fond : business plan détaillé du groupe jusqu'au 31 décembre 2010 révisé par un cabinet d'audit ; plan de trésorerie prévisionnelle mensuel jusqu'au 31 décembre 2010 révisé par un cabinet d'audit ; bilan intermédiaire détaillé du déploiement de l'ERP ;
- Remise hebdomadaire aux banques de la situation de trésorerie détaillée du groupe ;
- Participation de groupe Vial à une réunion avec les banques avant le 28 novembre 2008 afin de discuter des documents mentionnés ci-avant ;
- Remise aux banques avant le 30 avril 2009 des comptes annuels consolidés de Groupe Vial relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2008 certifiés par les commissaires aux comptes.

Par ailleurs, les banques réservent, à une date ultérieure, leur réponse quant aux suites à donner au non respect par Groupe Vial des ratios financiers au 31 décembre 2008, et conditionnent leur réponse à l'obtention des documents demandés pour le 28 novembre 2008.

A ce stade, la direction de Groupe Vial a considéré son endettement vis à vis des banques et ses Océanes comme non exigibles au 30 juin 2008. Elle renégocie actuellement la non exigibilité de ces dettes pour la prochaine clôture, et actera dans les comptes au 31 décembre 2008 la position définitive qui sera retenue par les banques.

2 – BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

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

Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés du Groupe VIAL au 30 juin 2008 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 2007.

Bases d'évaluation

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

Utilisation d'estimations et d'hypothèses

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

Présentation des états financiers

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

Impact de la saisonnalité sur les comptes intermédiaires

Les résultats du Groupe VIAL sur le premier semestre 2008 ne sont pas affectés par des facteurs de saisonnalité.

3 – METHODES D'EVALUATION ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

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 SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2008 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne au 30 juin 2008 et dont l'application est obligatoire à cette date. Il n'a pas été fait application de normes ou interprétations établies par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008.

Les états financiers au 30 juin 2008, préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » sous le format résumé.

4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2008

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
VIAL VERRE	SAS	Pas d'activité au 30/06/08	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
SA VOIE RELIEF	SAS	Usine France	France	40%	40%	ME

Légende : IG : intégration globale.

ME : mise en équivalence

4.2. Variations de périmètre

- Le 30 mai 2008, la société Vial Portes a acheté des titres de la société Savoie Relief à hauteur de 40.00%, soit 1000 actions sur les 2500 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 Savoie Relief.

En conséquence, à compter du 30 mai 2008, la situation nette de la Savoie Relief a été intégrée dans les comptes consolidés du Groupe par mise en équivalence.

- En date 27 mars 2008 la société Vial Verre, filiale à 100% de la société Vial Holding, a été créée pour une activité potentielle de fabrication de verre.

5 – INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

5.1 Info secteurs d'activité

Résultats sectoriels au 30 juin 2008	Fabrication	Centrale d'achat	Distribution	Holding / Corporate	Elimination s inter-secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	908	647	52 180	59	0	53 794
Chiffre d'affaires inter secteurs	22 936	14 643	445	5 178	-43 203	0
Chiffre d'affaires total	23 845	15 289	52 625	5 237	-43 203	53 794
Résultat opérationnel	-4 789	-3 784	-5 136	2 587		-11 122
Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence	59					59
Charges sans contrepartie en trésorerie :						
Dotations aux amortissements des actifs incorporels	2	0	10	23		35
Dotations aux amortissements des actifs corporels	632	36	457	118		1 243
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	11	9	758	0		777
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat	8	46	548	64		666
Dotations aux provisions pour risques et charges (nettes des reprises éventuelles)			0	138	27	165

Résultats sectoriels au 30 juin 2007	Fabrication	Centrale d'achat	Distribution	Holding / Corporate	Elimination s inter-secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	1 253	2 750	51 083	0	0	55 086
Chiffre d'affaires inter secteurs	26 163	12 994	1 756	3 494	-44 407	0
Chiffre d'affaires total	27 416	15 744	52 839	3 494	-44 407	55 086
Résultat opérationnel	5 626	255	8 281	1 799	-1 500	14 459
Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence			0			0
Charges sans contrepartie en trésorerie :						
Dotations aux amortissements des actifs incorporels			-2	-3		-6
Dotations aux amortissements des actifs corporels	-626	-12	-356	-43		-1 037
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	-1	0	-533	-61		-595
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat	23	20	522	58		623
Dotations aux provisions pour risques et charges (nettes des reprises éventuelles)			0			0

6 – NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

6.1. Détail des postes du bilan

6.1.1 Immobilisations incorporelles

	Ecart d'acquisition	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur Comptable Brute			
<i>Au 1er janvier 2008</i>	27 426	109	27 535
Acquisitions	0	226	226
Sorties			0
Variations de périmètre	254		254
Ecart de conversion			0
Reclassements			0
<i>Au 30 juin 2008</i>	27 680	335	28 015
Amortissements et pertes de valeur cumulés			
<i>Au 1er janvier 2008</i>	0	62	62
Dotations	0	34	34
Pertes de valeur en résultat			0
Reprises de pertes de valeur en résultat			0
Sorties			0
Variations de périmètre			0
Ecart de conversion			0
Reclassements			0
<i>Au 30 juin 2008</i>	0	96	96
Valeur comptable nette			
<i>Au 1er janvier 2008</i>	27 426	47	27 473
<i>Au 30 juin 2008</i>	27 680	239	27 919

6.1.2 Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Matériel et outillage	Autres	Immob en Cours	Total
Valeur Comptable Brute						
<i>Au 1er janvier 2008</i>	0	2 595	10 076	5 718	210	18 599
Acquisitions		583	357	804	17	1 761
Sorties			-3	-221	-210	-434
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion						0
Autres		1 934	-15	-1 921		-2
<i>Au 30 juin 2008</i>	0	5 112	10 415	4 379	17	19 923
Amortissements et pertes de valeur cumulés						
<i>Au 1er janvier 2008</i>	0	207	5 404	3 118	0	8 729
Dotations		208	678	357		1 243
Pertes de valeur en résultat						0
Reprises de pertes de valeur en résultat						0
Sorties			-3	-64		-67
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion						0
Autres		1 483	-85	-1 398		0
<i>Au 30 juin 2008</i>	0	1 897	5 994	2 013	0	9 905
Valeur comptable nette						
<i>Au 1er janvier 2008</i>	0	2 388	4 672	2 600	210	9 870
<i>Au 30 juin 2008</i>	0	3 215	4 421	2 366	17	10 019

Les autres variations correspondent à des reclassements de poste à poste.

6.1.3 Stocks

	Matières premières	Encours de fabrication	Produits finis en magasin	marchandises	TOTAL
Stocks en valeur brute au 30/06/08	6 171	585	59	66 068	72 884
Réductions de valeur à l'ouverture					
Dotations					
Reprises					
Variations de périmètre					
Ecart de conversion					
Réductions de valeur à la clôture	0	0	0	0	0
Stocks en valeur nette au 30/06/08	6 171	585	59	66 068	72 884

6.1.4 Autres postes de l'actif

Clients et comptes rattachés

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

Autres actifs non courants

Comme mentionné en 1.3 des notes aux comptes consolidés, ce poste intègre 16 500 K€ relatifs à la promesse d'achat des titres Bolivienne.

Actifs financiers à la juste valeur

Ce poste est intégralement composé de Certificats de Dépôt Négociables (CDN) pour 26 117 K€ rémunérés au taux de 4,41 %.

6.1.5 Capitaux propres

Capital social

Au 30 juin 2008, le capital social de GROUPE VIAL SA s'élève à 70 756 342.50 euros. Il est divisé en 9 434 179 actions de 7.5 € de valeur nominale chacune.

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

Variation des capitaux propres consolidés

L'état des variations des capitaux propres consolidés figure à la page 4.

Au 31 décembre 2007, l'émission des océanes avait conduit à la constitution d'une composante capitaux propres de 1 827 K€ conformément à la norme IAS 39.

6.1.6 Emprunts et dettes financières

Les dettes du Groupe au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007 sont exclusivement libellées en euros.

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

	Montant courant 30/06/08 (1an au +)	Montant non courant 30/06/08 (1 à 5 ans)	Montant non courant 30/06/2008 (+5ans)	Montant total au bilan au 30/06/08	Taux variable / Taux fixe	Taux d'intérêt de l'emprunt
- Emprunts auprès des établissements de crédit	6 113	37 864	0	43 976		
- Cepme	8	3	0	11	taux fixe	6,61%
- GE Money Bank	4	0	0	4	taux fixe	11,90%
- HSBC TA	4 295	17 285	0	21 580	taux variable	6,67%
- HSBC TB +TC	1 806	20 576	0	22 382	taux variable	de 6,46 % à 6,59%
- Emprunt obligataire Oceane	1 001		76 459	77 460	taux variable	2,5%
- Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail	44	68		111	taux fixe	de 4,47% à 6,54%
Comptes courants d'associés	0	0		0		
Dettes financières diverses	0	0		0		
Concours bancaires courants	39 114	0		39 114		
Total Emprunts et dettes financières	46 271	37 931	76 459	160 661		

(1) Le taux d'intérêt mentionné pour les tranches A, B et C de l'emprunt syndiqué est le taux d'intérêt effectif au 30 juin 2008. Le coût amorti cumulé des trois emprunts s'élève au 30 juin 2008 à 43 962 K€. La juste valeur des trois emprunts à la même date s'élève à 43 849 K€.

Concernant l'emprunt syndiqué, il convient de noter que la tranche C a fait l'objet d'un appel complémentaire de 4 000 K€.

	30/06/2008	31/12/2007
Échéances en :		
A moins d'1 an	46 271	16 454
De 1 à 5 ans	37 931	36 060
A plus de 5 ans	76 459	79 480
Total	160 661	131 995

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	

en K€		30/06/2008
EBITDA période		-9 332
EBITDA période antérieure pour obtenir 12 mois		9 278
Charges Financières Nettes des produits financiers consolidés sur 12 mois de la période		2 288
Charges Financières Nettes des produits financiers consolidés sur 12 mois période antérieure pour obtenir 12 mois		1 171
Trésorerie Disponible		53 927
Montant total des remboursements en principal dus au titre du présent Contrat pendant les 12 (douze) mois suivants		4 953
Dette Financière Nette		67 264
Capitaux Propres		66 013
Ratio de couverture des intérêts	>	10,00
Calculé selon etats financiers		-0,02
Ratio DSCR	>	1,25
Calculé selon etats financiers		6,41
Ratio de gearing	<	1,50
Calculé selon etats financiers		1,02
Ratio de levier	<	2,00
Calculé selon etats financiers		-1 245,63

Les ratios ne sont pas respectés au 30 juin 2008.

Toutefois, un « waiver » (accord dérogatoire) des banques a été obtenu le 21 octobre 2008. A ce titre, les banques acceptent de ne pas exercer leurs droits au titre de l'article 19.1.2 du Contrat de Crédit sous réserve du respect de certains engagements (Cf. 1.6 Ratios financiers au 30 juin 2008).

6.1.7 Provisions pour risques et charges

(milliers d'euros)	31/12/2007	Mvts de Périm.	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice		30/06/2008
				montant utilisé	montant non utilisé	
Provision pour risque social	0					0
Provision pour litige	3					3
Provision pour risque fiscal	0					0
Provision indemnité départ à la retraite	117		27			144
Autres provisions	284		135			419
Total	404	0	162	0	0	566
Provisions non courantes	401		162			563
Provisions courantes	3					3

Le groupe Vial a recensé les différents litiges auxquels elle pourrait être susceptible d'être soumise afin de déterminer les risques devant faire l'objet de provision. Elle avait fait l'objet d'assignations et de réclamations contentieuses. Après consultations de ses conseils juridiques, le groupe Vial estime qu'aucune provision complémentaire n'est à comptabiliser.

6.2. Détail des postes du compte de résultat

6.2.1 Résultat par action

(en K euros)	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net	-8 842	9 255
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9 434 179	9 434 179
Résultat de base par action	-0,93	0,98

(en K euros)	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net	-8 842	9 255
Nombre moyen pondéré d'actions dilués	11 208 015	9 434 179
Résultat net dilué par action	-0,78	0,98

6.2.2 Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement

Les produits financiers concernent principalement les intérêts liés aux certificats de dépôt négociables pour 1 208 K€.

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 :
 - Le refinancement du crédit existant de 30M€ (Tranche A du crédit)
 - Le financement des besoins généraux pour 18M€ (Tranche B du crédit)
 - 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 au 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 30 juin 2008 à 355 K€. Les primes restant à payer au 30 juin 2008 pour 62 K€ sont présentées sur la ligne « Autres passifs courants » du bilan, et feront l'objet de paiements échelonnés trimestriellement entre 2008 et 2009.

Les deux instruments dérivés mis en place n'ont pas été traités en comptabilité de couverture selon les critères définis par l'IAS 39. En conséquence, les variations de juste valeur, qui représentent un produit financier net de 5 K€ au 30 juin 2008, ont été portées en produits financiers nets. Les positions des instruments au bilan sont les suivantes :

	30/06/2008	31/12/2007
Juste valeur des instruments dérivés	355	529
Primes restant à payer	-62	-112

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.

9.5 Risque de crédit

Les transactions qui génèrent potentiellement pour le Groupe un risque de crédit sont les comptes clients. Cependant, le risque de crédit lié aux comptes clients est limité du fait du nombre important de clients composant le portefeuille (majorité d'artisans et de particuliers).

10 – PARTIES LIEES

Rémunération des principaux dirigeants :

	30/06/2008	30/06/2007
Avantages à court terme		
- Salaires	111	92
- Charges sociales sur salaires	53	41
- Jetons de présence	0	0
- autres rémunérations	39	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Autres avantages à long terme (Article 8)	16	15
Paiements en actions	0	0

11 – EVENEMENTS POSTERIEURS

Paiement d'un acompte sur dividendes :

Le conseil d'administration du 28 juillet 2008 a décidé de la distribution d'un acompte sur dividendes relatifs à l'exercice 2007.

Le montant de cet acompte a été établi pour un montant total de 7 358 659.62 euros soit 0.78 euros par action, dont le paiement s'est effectué en date du 25 septembre 2008 pour la somme de 3 147 314.04 €, 3 765 656.70 € le 29 septembre, 378 835.54 euros le 1^{er} octobre 2008.

Paiement d'un dividende exceptionnel :

L'assemblée générale du 22 septembre 2008 a décidé la distribution à titre de dividende la somme de 0.90 € pour chacune de des 9 434 179 actions composant le capital, soit une somme globale de 8 490 761.10 euros.

Le paiement a été effectué pour un montant de 3 631 513.20 € en date du 25/09/08, 4 827 765 € le 29/09/08, 514 256.40 € le 01/10/08.

Obtention de l'accord des banques sur la non exigibilité anticipée du crédit syndiqué :

A la suite du non respect de certains ratios financiers au 30 juin 2008, Groupe Vial a formulé une demande en date du 10 octobre 2008 aux termes de laquelle est sollicité l'accord des banques sur la non exigibilité anticipée de la dette du fait du non respect des ratios bancaires, à la fois pour le 30 juin 2008 et le 31 décembre 2008.

Le 21 octobre 2008, la majorité des banques a accepté de ne pas exercer ses droits pour le 30 juin 2008 ; elles ont également donné leur accord pour le 31 décembre 2008, mais sous réserve du respect par Groupe Vial de certains engagements (Cf. 1.6 Ratios financiers au 30 juin 2008).

Groupe Vial SA

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Vial, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 1.6 Ratios financiers au 30 juin 2008 » qui expose :

- les conséquences liées au non respect par Groupe Vial des ratios financiers au 30 juin 2008 ;
- la position des banques ayant consenti le financement à Groupe Vial à la suite du non respect des ratios financiers.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Avignon et à Courbevoie, le 28 octobre 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUERARD

Pierre Sardet

A2C Entreprises

Bruno Pérazzo

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

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SEMESTRIELS
AU 30 JUIN 2008

Conformément aux dispositions de l'article L.232-7 al.3 du Code de commerce, ce rapport est établi dans le but de présenter et commenter les chiffres du premier semestre 2008, de relater l'activité de la société ainsi que les événements importants survenus pendant cette période et de décrire l'évolution prévisible jusqu'à la date de clôture de l'exercice.

ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE ET EVOLUTION PREVISIBLE :

Le Groupe a pour activité principale la fabrication et la distribution de produits de menuiseries. Il offre une gamme complète de produits dans les trois matériaux BOIS ALU PVC à des prix discounts.

Le Groupe intégré comprend un outil de production composé de 4 usines, d'une plateforme logistique et d'un réseau de distribution composé au 30 juin 2008 de 64 magasins, nous devrions compter un total de 71 magasins d'ici la fin de l'année 2008.

Depuis le 4^{ème} trimestre 2007, nous subissons malheureusement les conséquences de la crise immobilière, financière et économique. La chute des ventes de logements neufs, la restriction de l'accès au crédit pour les particuliers, les difficultés rencontrés par les artisans, sont autant d'éléments ayant participé à la dégradation de l'environnement. Aussi nous enregistrons une légère baisse de notre chiffre d'affaires qui est passé 55,1 millions d'euros à 53,8 millions d'euros, soit une diminution de l'ordre de 2 %, ainsi qu'une baisse plus importante de notre résultat net consolidé qui s'élève à – 8,9 millions d'euros contre 9, 2 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2007.

Il convient cependant de souligner que cette baisse substantielle de notre résultat est la conséquence non seulement de la hausse importante du prix des matières premières, d'où une baisse de nos marges, mais également des investissements réalisés dans le cadre de notre expansion sur le territoire national avec les délais nécessaires que cela implique pour la mise en place et l'ouverture des nouveaux magasins.

Qui plus est le retard très important de livraison (plus d'un an) de notre prestataire informatique a fortement perturbé et perturbe encore notre activité. En effet les difficultés rencontrées pour la mise en place de l'ERP, outil devenu indispensable pour notre activité compte tenu de la forte augmentation des points de vente, a déstabilisé l'ensemble de la chaîne, des approvisionnements à la distribution et a engendré sur le 1^{er} trimestre 2008 une

quasi paralysie du Groupe. L'ensemble des process ayant dû être réalisé manuellement. D'où des retards dans la production, dans les délais de la fabrication des produits sur mesure, des problèmes de gestion des stocks.

Ces difficultés sont sur le point d'être résolues et l'ERP dont l'objectif est d'adapter l'outil informatique à notre croissance, devrait être opérationnel courant 2009.

Etant implanté aujourd'hui sur tout le territoire national, nous allons nous consacrer au développement et à la rentabilité de nos magasins avec notamment la vente de nouveaux produits. Notre nouveau catalogue est sorti en mai 2008.

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...

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2008.

Plusieurs évènements importants sont à signaler au cours de ce premier semestre :

- Nous avons créé une nouvelle structure la société VIAL VERRE SAS détenue à 100 % par la Société VIAL HOLDING. Cette usine à la pointe de la technologie permettra de fournir 100 % des doubles vitrages du Groupe.
- Notre filiale, la société VIAL PORTES a pris une participation à hauteur de 40 % chez l'un de nos fournisseurs dont l'activité est la fabrication de placage et panneaux de bois, la société SAVOIE RELIEF.
- Nous comptons également une nouvelle filiale au Portugal, la société VIAL CARPINTARIAS, détenue à 100 % par la société VIAL MENUISERIES.
- Nous avons finalisé l'acquisition de la société bolivienne afin de sécuriser l'approvisionnement et le prix du bois. Cette société dispose d'un droit de coupe sur des concessions forestières assurant un minimum de 7 ans de bois au Groupe. Elle dispose également de 3 usines de découpe et séchage du bois et une usine de fabrication de façades de placards.

RESULTATS SEMESTRIELS

Sont maintenant présentés en détail les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2008 avec un rappel des comptes du premier semestre de l'exercice précédent, fourni à titre comparatif.

Au cours de ce premier semestre 2008, notre société a réalisé un chiffre d'affaires de 53.794.000 € contre 55.086.000 € au cours du premier semestre 2007, soit une variation de - 2,35 %.

Le montant des autres produits de l'activité s'est élevé à 0 € contre 8.000 € au cours du premier semestre 2007.

Le montant des achats consommés s'est élevé à 38.894.000 € contre 20.365.000 € au cours du premier semestre 2007, soit une variation de + 90,98 %.

Le montant des charges de personnel s'est élevé à 6.984.000 € contre 6.228.000 € au cours du premier semestre 2007, soit une variation de + 12,14 %.

Le montant des impôts et taxes s'est élevé à 1.444.000 € contre 928.000 € au cours du premier semestre 2007, soit une variation de + 55,60 %.

Le résultat opérationnel s'est élevé à - 11 122 000 € contre 14.459.000 € au cours du premier semestre 2007, soit une variation de - 176,92 %.

Le résultat net s'est élevé à - 8.842 000 contre 9.255.000 € au cours du premier semestre 2007, soit une variation de - 195,54 %.

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JUILLET 2008 ET LA DATE D'ETABLISSEMENT DU PRESENT RAPPORT.

Il est rappelé qu'aux termes du contrat d'ouverture de crédit de 55 millions d'euros (crédit syndiqué accordé par HSBC, Banque Palatine, Crédit du Nord, CAMEFI Banque, LCL et Caisse d'Epargne Provence Alpes Corse) signé le 15 septembre 2006 et avenants des 10 novembre 2006 et 7 février 2007, la société GROUPE VIAL s'est engagée à respecter certains ratios financiers, engagement dont le non respect constitue une condition d'exigibilité anticipée de l'ensemble des lignes de crédit rattachés à la dette. Ce qui aurait pour conséquence également de rendre exigible l'emprunt obligataire (Océanes) de la société.

Au vu des comptes consolidés au 30 juin 2008, notre conseil d'administration ayant constaté que deux des ratios imposés par les banques n'étaient point respectés, la société GROUPE VIAL a par courrier en date du 10 octobre 2008, demandé aux banques de bien vouloir se prononcer sur la non exigibilité anticipée de la dette malgré le non respect desdits ratios bancaires, tant pour le 30 juin 2008 et que pour le 31 décembre 2008.

Les Commissaires aux comptes de la société ont parallèlement diligenté une procédure d'alerte niveau 1 sachant qu'un refus des banques serait de nature à compromettre la continuité de l'exploitation de la société.

Le 21 octobre 2008, la banque HSBC (chef de file) a fait savoir que la majorité des banques avait accepté de ne pas exercer ses droits pour le 30 juin 2008 ; elles ont également donné leur accord pour le 31 décembre 2008, sous réserve du respect par la société Groupe Vial des engagements suivants :

- La remise aux banques avant le 28 novembre 2008 des documents suivants : un business plan détaillé du groupe jusqu'au 31 décembre 2010 révisé par un cabinet d'audit ; un plan de trésorerie prévisionnelle mensuel jusqu'au 31 décembre 2010 révisé par un cabinet d'audit ; un bilan intermédiaire détaillé du déploiement de l'ERP ;
- La remise hebdomadaire aux banques de la situation de trésorerie détaillée du groupe ;

- La participation de la société à une réunion avec les banques avant le 28 novembre 2008 afin de discuter des documents mentionnés ci-avant ;
- La remise aux banques avant le 30 avril 2009 des comptes annuels consolidés de Groupe Vial relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2008 certifiés par les commissaires aux comptes.

Nous estimons être en mesure de satisfaire l'ensemble des demandes des banques dans les délais impartis, ce qui nous permettra de ne pas rendre exigible l'ensemble de la dette avant le 31 décembre 2008.

Nous poursuivons néanmoins nos négociations avec les établissements bancaires afin de revoir les conditions d'exigibilité anticipée du prêt et permettre ainsi aux sociétés du Groupe VIAL de poursuivre ses activités avec plus de sérénité.

Par ailleurs, nous vous rappelons avoir tenu une assemblée le 22 septembre 2008, pour notamment, obtenir l'autorisation des actionnaires d'émettre un emprunt obligataire convertible en actions réservé aux Etablissements financiers des Sociétés du GROUPE VIAL.

L'émission d'OBSAAR a un double objectif :

C'est une valeur mobilière composée donnant accès au capital ;

Cette obligation est assortie de BSAAR qui donnent le droit de souscrire des actions nouvelles ou existantes en protégeant les actionnaires d'une dilution potentielle, ces derniers ayant accès aux BSAAR sur la base de leur quote-part de détention du capital.

Elle permettrait de répondre à trois objectifs :

- Refinancer les trois tranches du crédit syndiqué,
- Eviter toute dilution aux actionnaires actuels qui le souhaitent,
- Optimiser les taux au plan financier pour la société.

Enfin, dans un contexte économique difficile et afin de rassurer les actionnaires, la société GROUPE VIAL bénéficiant d'une trésorerie confortable a décidé la distribution d'un acompte sur dividendes d'un montant de 7 358 659,62 € et d'un dividende exceptionnel de 8 490 761,10 €.

CONCLUSION

S'il est vrai que l'année 2008 demeure une année difficile dans un contexte économique plus que morose, nous avons néanmoins de bonnes perspectives de maîtrise de facteurs ayant contribué aux comptes négatifs de cette année et ce dès le printemps 2009.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION