



Société anonyme au capital de 70.756.342 euros
Siège social : 42 avenue Montaigne, 75008 Paris
R.C.S. Paris B 483 340 121

RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2008

SOMMAIRE

- I. Rapport de gestion**
- II. Comptes consolidés 2008**
- III. Comptes sociaux 2008**
- IV. Rapports des Commissaires aux Comptes**
- V. Déclaration de personne responsable**



I. RAPPORT DE GESTION

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 9 JUIN 2009**

(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 2008 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 2008 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^{er} 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 71 magasins en pleine activité contre 60 en 2007 et 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.
- **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.
- **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.

- **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, immatriculée sous le numéro 504 178 906 RCS AIX EN PROVENCE. Cette société a été créée pour réaliser une usine de fabrication de verres. Eu égard au contexte économique actuel et de la baisse des prix du verre, ce projet a pour l'instant été suspendu
- **SOCIETE BOLIVIENNE** : Société qui dispose de droits de coupe sur des concessions forestières assurant au minimum 7 ans de bois au Groupe Vial. Elle dispose également de 3 usines pour la découpe et le séchage du bois et d'une usine de fabrication de façades de placards. Pour des raisons de confidentialité et de contexte politique local, le groupe ne souhaite pas communiquer sur le nom de cette société.

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.
- **VIAL CARPINTARIAS** – Cette société est notre magasin (non encore ouvert) au Portugal.

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.

Société dans laquelle VIAL PORTES détient 40 % du capital :

- **SAVOIE RELIEF** - Société anonyme au capital de 400.000 Euros, dont le siège social est fixé est à LA COMPOTE (73630) - La Compote, immatriculée sous le numéro 380 923 433 RCS CHAMBERY. Cette société a pour activité principale la fabrication, la transformation de panneaux de bois, de bois de placage, de bois améliorées et traités, et accessoirement la fabrication de meubles et tout travail du bois.

Les comptes consolidés de notre groupe font apparaître un chiffre d'affaires de 105 797 K€ contre 107 298 K€ en légère baisse de 1,40 % et un résultat net consolidé de – 23 372 K€ contre 12 731 K€ pour l'exercice précédent, soit une variation de – 283,58 %

Le tableau ci-dessous vous permet d'avoir une information complète du bilan consolidé au 31 décembre 2008 :

Bilans consolidés – IFRS

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
ACTIFS NON-COURANTS		
Ecarts d'acquisition	42 835	27 426
Autres immobilisations incorporelles	226	47
Immobilisations corporelles	12 807	9 870
Participations entreprises associées	113	268
Actifs financiers disponibles à la vente	2	12
Autres actifs non-courants	1 446	1 094
Impôts différés actifs	512	429
	57 940	39 146
ACTIFS COURANTS		
Stocks et en-cours	69 917	75 678
Clients et comptes rattachés	2 886	13 792
Autres actifs courants	22 559	12 141
Actifs financiers à la juste valeur	28 881	67 298
Instruments dérivés à la juste valeur	43	529
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7 243	23 871
	131 529	193 310
TOTAL ACTIF	189 469	232 456
En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	70 756	70 756
Autres réserves	-11 140	-8 089
Titres en auto contrôle	-708	-448
Résultat de l'exercice	-23 195	12 482
Interêts minoritaires	233	411
	35 948	75 113
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières à long terme	114 338	115 540
Passif d'impôts non courants	9	5
Provisions pour risques et charges non courantes	2 281	401
Autres Passifs non courants		
	116 629	115 946
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	13 816	13 320
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	8 330	5 223
Passif d'impôt courants		
Provisions à court terme		3
Autres passifs courants	12 724	11 619
Concours bancaires courants	2 023	11 232
	36 893	41 397
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	189 469	232 456

Comptes de résultat consolidés – IFRS

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	105 797	107 298
Autres produits de l'activité	0	0
Produits des activités ordinaires	105 797	107 298
Achats consommés	-75 738	-42 907
Charges de personnel	-14 468	-13 014
Charges externes	-33 119	-24 684
Impôts et taxes	-2 592	-1 909
Dotations aux amortissements	-2 569	-2 105
Dotations aux provisions et pertes de valeurs nettes de reprises	-1 143	-675
Autres produits et charges d'exploitation	-389	-263
Résultat opérationnel courant	-24 222	21 741
Autres produits et charges opérationnels	-1 653	62
Résultat opérationnel	-25 875	21 803
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	1 887	1 601
Coût de l'endettement financier brut	-7 494	-4 171
Autres produits et charges financiers	-2 920	143
Charge d'impôt	11 032	-6 569
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-2	-75
Résultat net	-23 372	12 731
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
Résultat net	-23 372	12 731
Part du groupe	-23 195	12 482
Intérêts minoritaires	-177	249
Résultat net de base par action	-2.46	1.32
Résultat net dilué par action	-2.07	1.11

B/ EVENEMENTS SIGNIFICATIFS :

Parmi les faits marquants de l'exercice, nous avons poursuivi l'extension de notre réseau de distribution principalement en France et dans la péninsule ibérique. Nous avons ouvert 11 nouveaux magasins, 8 en France et 3 en Espagne. Aussi au 31.12.2008, nous comptons 71 magasins contre 60 au 31.12.2007.

Nous avons également concrétisé l'acquisition d'une société en Bolivie ce qui a représenté un investissement de 16,5 millions d'euros qui doit permettre de sécuriser, pendant les 10 prochaines années, le GROUPE VIAL tant en terme d'approvisionnement de bois, en quantité et qualité, qu'en terme de coût. Nous vous indiquons que pour des raisons liées au contexte politique et économique de la Bolivie, nous nous sommes engagés à tenir le nom de cette société confidentiel.

En raison de la crise financière et des conséquences négatives qui en résultent pour le GROUPE VIAL, deux projets importants ont pour l'instant été reportés : la construction de l'usine de VIAL VERRE et l'acquisition en ROUMANIE de sociétés de production.

Une prise de participation dans la société SAVOIE RELIEF a cependant été prise à hauteur de 40 %.

Au 30 juin 2008, le GROUPE VIAL n'a pas respecté deux des quatre ratios financiers relatifs au crédit syndiqué de 55 M€ signé le 15 septembre 2006.

Or le non respect des ratios constitue un cas d'exigibilité anticipé de l'ensemble de lignes de crédit rattaché à la dette. Ce non respect avait également pour conséquence de rendre exigible l'emprunt obligataire du GROUPE VIAL (Océanes).

Des négociations ont été entreprises dès le mois d'octobre 2008 et le GROUPE VIAL a obtenu un accord de waiver de la banque avec renégociation des ratios pour 2 ans.

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

Compte tenu de la nouvelle dimension du Groupe Vial qui compte désormais 71 points de vente et en comptait 60 au 31 décembre 2007, Il s'avérait indispensable pour le GROUPE VIAL de repenser la gestion de ses flux d'information tant en ce qui concerne les approvisionnements, que la distribution en passant par la production. Aussi le retard quant à la mise en place de son nouveau système d'information (ERP) destiné à automatiser et gérer l'ensemble des flux, a généré de très fortes perturbations pour le Groupe Vial pendant toute l'année 2008. Faute d'automatisation, l'ensemble des process ont dû être réalisés manuellement.

Le Groupe a en effet, rencontré des dysfonctionnements très importants de toutes ses unités de fabrication (erreurs de coupe, de métrages, fabrications inadaptées), engendrant des rebuts très importants et une surconsommation de matières premières et de main d'œuvre. Certaines semaines, la production a également connu des quasis paralysies, allongeant ainsi considérablement les délais pour les produits standards et sur-mesures.

Les stocks et les disponibilités de l'ensemble de la gamme dans les magasins ont donc été perturbés, engendrant un nombre important de retard de livraison et de « non vente ».

Par ailleurs, l'activité du Groupe a subi les effets de la crise immobilière, financière et économique. Plusieurs facteurs ont rendu le marché de la menuiserie très compétitif, en déclenchant une politique de prix agressive. En effet, la chute des ventes de logements neufs, la restriction de l'accès au crédit pour les particuliers, les difficultés des artisans sont autant d'éléments ayant participé à la dégradation de l'environnement.

De plus, le 1er semestre 2008 a été caractérisé par une très forte hausse du coût des matières premières et une raréfaction de l'offre.

Dans un contexte de baisse de la demande et de hausse des coûts, l'ensemble des acteurs du marché ont dû baisser leurs prix de vente et ont multiplié les opérations de promotion.

Néanmoins une baisse des prix des matières premières à la fin du 2nd semestre 2008 a permis de redresser les taux de marge par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Cela étant, malgré la poursuite de cette dégradation de l'environnement économique notamment dans la construction de logements neufs et les perturbations liées à la mise en place de l'ERP, le chiffre d'affaires consolidé au 4^{ème} trimestre 2008 est en légère progression par rapport au 4^{ème} trimestre 2007.

En fait, GROUPE VIAL s'est adapté au marché en proposant une gamme importante dans les produits de rénovation et en réduisant l'offre des produits destinés au logement neuf.

Le modèle discount de Groupe Vial demeure toujours bien positionné en termes de prix et de qualité dans ce nouveau contexte économique.

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

Nous poursuivons et concentrons nos efforts pour finaliser la mise en place de l'ERP qui devrait aboutir comme annoncé à la fin du premier semestre 2009.

Le GROUPE VIAL a par ailleurs racheté le 27 mars 2009, 776 511 obligations de nominal de 45,10 € pour 9,17 € soit un coût d'acquisition global de 7 120 605,87 euros. Cette opération permet au GROUPE VIAL de se désendetter et de générer un produit financier d'environ 27 M€ sur 2009, représentant approximativement le montant de la perte 2008.

II. RESULTATS DES FILIALES

Au 31.12.2008, nous comptons dans notre périmètre d'intégration les sociétés suivantes :

- VIAL MENUISERIES
- VIAL PVC – ALU
- VIAL PORTES
- PLATEFORME DES MENUISERIES DU SUD
- VIAL HOLDING
- VIAL VERRE
- SL UTM : ULTIMAS TECNICAS DE LA MADERA (filiale espagnole)
- SOCIETE BOLIVIENNE
- VIAL CARPINTERIAS (filiale espagnole détenue à 100 % par VIAL MENUISERIES)
- VIAL CARPINTERIAS (filiale portugaise détenue à 100 % par VIAL MENUISERIES)
- BONABRI (filiale détenue à 39,39 % par VIAL PORTES)
- SAVOIE RELIEF (filiale détenue à 40 % 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 filles	Chiffre d'affaires		Résultats		Capitaux propres	Dettes totales	Total actif
	n	n-1	n	n-1			
PMS	33 503	29 797	<1 025>	30	<546>	18 281	17 899
VH	1 958	768	<627>	14 582	6 055	26 117	32 972
VM	106 645	100 578	<21 357>	6 523	<8 640>	79 895	71 254
VP	8 273	15 097	<2 715>	1 479	<1 653>	10 643	8 996
VPA	28 122	32 576	<4 501>	5 059	<2 849>	13 534	10 685
VV	-	-	<1 019>	-	3 980	16	5 049
UTM	8 831	12 353	<825>	1 284	1 271	3 221	4 493
Sté boliv.	1 132	-	339	-	1 994	652	2 676
VC (esp)	2 857	191	<901>	1 512	<864>	5 671	4 807
VC (port)	-	-	<352>	-	<352>	557	404
BO	5 990	6 146	31	<145>	755	2 596	3 352
SR	5 615	-	<978>	-	<462>	<1 526>	1 064

Les autres actifs disponibles à la vente au 31 décembre 2008 correspondent aux participations non consolidées du groupe :

Valeurs brutes 31/12/2008	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Clôture
Rovigest	1			1
Vodessa	1			1
Techno Win	10		-10	0
Actifs financiers disponibles à la vente	12	0	-10	2

Ces sociétés sont non consolidées en raison de leur caractère non significatif.

A titre indicatif, les principales données chiffrées extraites des comptes individuels de ces sociétés au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

Exercice 2008	Total du bilan	chiffre d'affaires	capitaux propres	Capital détenu	Résultat net dernier exercice
Rovigest (Roumanie)	118	0	-37	100%	-34
Vodessa (Roumanie)	662	771	-216	85%	-193

III. RISQUES ET INCERTITUDES

Risques liés à l'activité en général

Les principaux facteurs de risque et d'incertitudes demeurent 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.

Afin de sécuriser encore plus les achats de bois, le Groupe a donc procédé à l'acquisition d'une société bolivienne, pour lui permettre de faire face à la saturation du marché du bois, et garantir ses approvisionnements à des prix très attractifs.

Impact de la crise actuelle sur la société.

L'activité du Groupe subit les effets de la crise immobilière, financière et économique.

La crise immobilière s'est matérialisée par la très forte contraction des ventes de logements neufs (-40% par rapport à 2007) et des mises en chantier (-16%) en 2008. Ces baisses ont réduit de manière importante le marché des menuiseries pour le « neuf ». Face à cette quasi paralysie de l'immobilier neuf qui devrait perdurer, mais surtout sous l'effet des nouvelles normes thermiques et des impératifs énergétiques liés aux accords du Grenelle de l'Environnement,

Groupe Vial estime que le marché de la rénovation des menuiseries devrait connaître une très forte croissance dans les prochaines années. C'est pourquoi, dès le mois de mai 2008, le Groupe a réduit ses gammes pour l'immobilier neuf et a considérablement développé ses gammes Rénovations. La priorité sera une nouvelle fois donnée dans le catalogue 2009 à la rénovation et aux produits disposant de qualités énergétiques et environnementales performantes.

Cette contraction de la demande dans le neuf, la restriction de l'accès aux crédits pour les particuliers et les difficultés économiques rencontrées par les artisans sont autant d'éléments qui rendent le marché de la menuiserie très compétitif avec une pression forte sur les prix. Enfin la crise économique générale, réduit bien entendu l'activité et ralentit notamment la montée en puissance des nombreux magasins ouverts par le Groupe VIAL ces deux dernières années

La gestion des stocks est également essentielle pour le Groupe et peut, en cela, constituer un risque.

Le Groupe procède à la migration de son système informatique pour améliorer la gestion de ses stocks par une meilleure information de gestion et pour optimiser la gestion des flux afin d'éviter toute rupture de stocks dans le cadre de sa croissance. Ainsi, le Groupe met en place un « ERP » qui intègre le modèle de fabrication spécifique Vial. Pour éviter un dysfonctionnement pendant la durée de développement du nouveau système informatique le Groupe maintient en parallèle dans les magasins les deux systèmes. Toutefois, cette organisation apporte quelques lourdeurs et retards dans le traitement de l'information bien qu'elle permet de limiter les risques inhérents à la gestion de stocks. L'ERP devrait être enfin opérationnel à la fin du premier semestre 2009. Par ailleurs, dans ce contexte, et toujours dans l'optique de diminuer les risques liés aux stocks, le Groupe Vial a décidé de réduire fortement le nombre d'ouverture de magasins en 2009.

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. Ces achats représentent moins de 20 % de la totalité des achats

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 40 K€ au 31 décembre 2008, ont été portées en produits financiers nets. Les positions des instruments au bilan sont les suivantes :

	31/12/2008	31/12/2007
Juste valeur des instruments dérivés	43	529
Primes restant à payer	-22	-112

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 du niveau de ses disponibilités et des waivers obtenus des banques (cf. § B. Evènements significatifs)

Au 31 décembre 2008, 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, qui sont en majorité des artisans et des particuliers, 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 d'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
 - 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 d'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
 - ratio de levier < 1 : 1,20 % l'an

- Au 31 décembre 2006, cette tranche avait été appelée pour 3 M€

- Au cours de l'exercice 2008, elle a été complétée de 4 M€

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	

Groupe Vial SA n'étant pas en mesure de respecter ces ratios pour l'exercice 2008, il a engagé une négociation avec les banquiers prêteurs qui a été finalisée le 24 décembre 2008 et confirmée par courrier de la même date. L'accord prévoit que les banques n'ont pas mis en jeu la clause d'exigibilité anticipée prévue au contrat pour non respect des ratios financiers.

Dans le cadre de cet accord, définitivement formalisé par avenant du 7 avril 2009 (avenant n°4), Groupe Vial SA s'est engagé à respecter les ratios suivants pour la période courant du 31 décembre 2008 au 31 décembre 2010 inclus :

	<i>Ratio de Gearing</i>	<i>Ratio de Levier</i>	<i>Ratio de DSCR</i>	<i>Ratio de Couverture des Intérêts</i>
<i>31/12/2006</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>1,25</i>	<i>10</i>
<i>30/06/2007</i>				
<i>31/12/2007</i>	<i>1,75</i>	<i>2</i>	<i>1,25</i>	<i>10</i>
<i>30/06/2008</i>	<i>1,5</i>	<i>2</i>	<i>1,25</i>	<i>10</i>
<i>31/12/2008</i>	<i>2,65</i>	<i>-4,24</i>	<i>1,61</i>	<i>-3,99</i>
<i>30/06/2009</i>				
<i>31/12/2009</i>	<i>3,52</i>	<i>-160,03</i>	<i>0,61</i>	<i>-0,09</i>
<i>30/06/2010</i>				
<i>31/12/2010</i>	<i>2,91</i>	<i>5,98</i>	<i>0,79</i>	<i>2,43</i>
<i>30/06/2011</i>				
<i>31/12/2011</i>	<i>1</i>	<i>1,5</i>	<i>1,25</i>	<i>10</i>
<i>30/06/2012</i>				
<i>31/12/2012</i>	<i>1</i>	<i>1,25</i>	<i>1,25</i>	<i>10</i>
<i>30/06/2013</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1,25</i>	<i>10</i>

Les ratios initiaux devront être à nouveau respectés pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010.

Au 31 décembre 2008, les ratios financiers de Groupe Vial SA sont les suivants :

		31/12/2008
Ratio de couverture des intérêts	>	-3.99
	Calculé selon bilan au 31/12/2008	-2.41
Ratio DSCR	>	1.61
	Calculé selon bilan au 31/12/2008	2.33
Ratio de gearing	<	2.65
	Calculé selon bilan au 31/12/2008	2.46
Ratio de levier	<	-4.24
	Calculé selon bilan au 31/12/2008	-4.32

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^{er} 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 8 811 543 euros constitué de facturation de prestations de services à nos filiales.

Il s'agit du troisième 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. L'expansion de notre réseau de magasins entraîne nécessairement une intervention accrue de la société mère en matière de prestations et donc une facturation plus importante de celle-ci à ses filiales, d'où la progression sensible du chiffre d'affaires qui a doublé par rapport à l'exercice 2007.

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

Il est rappelé que le 27 mars 2009, Groupe Vial a racheté 776 511 obligations de nominal de 45,10 € pour 9,17 €. Cette opération a été réalisée dans l'objectif de désendetter le GROUPE en générant un produit financier de l'ordre de 27 M€ sur 2009, représentant approximativement le résultat négatif consolidé du Groupe.

Le 7 avril 2009, Groupe Vial et les banques ont concrétisé leur accord intervenu à fin du troisième trimestre 2008 et ont conclu un avenant n°4 au crédit syndiqué de 55 M€ signé en date du 15 septembre 2006. Il prévoit notamment la modification de l'article 17.1 du contrat de crédit relatif aux quatre ratios financiers relatifs. Ces nouveaux ratios sont respectés au 31 décembre 2008 et devront être respectés jusqu'au 31.12.2010 inclus. Au 31.12.2011, les ratios initiaux seront de nouveau applicables.

Cela devrait permettre à GROUPE VIAL d'affronter la crise économique et financière dans des conditions plus sereines.

- 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 CARPINTARIAS à hauteur de 100 % via la société VIAL MENUISERIES.
SAVOIE RELIEF à hauteur de 40 % via la société VIAL PORTES.

SOCIETE BOLIVIENNE à hauteur de 100 % via la société VIAL HOLDING.

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 2008, le chiffre d'affaires s'est élevé à 8 811 543 € contre 4 169 177 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 2 220 577 € contre 1 818 423 € 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 5 533 419 € contre 5 503 067 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 118 381 € contre 91 077 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 1 356 309 € contre 1 115 959 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des cotisations sociales et avantages sociaux s'élève à 865 904 € contre 577 349 € au titre de l'exercice précédent.

L'effectif salarié moyen s'élève à 34 contre 30 au titre de l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions s'élève à 263 604 € contre 61 943 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 101 € contre 25 € au titre de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 8 137 718 € contre 7 349 419 € au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 2 894 402 € contre – 1 361 818 € au titre de l'exercice précédent.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du résultat financier de – 3 507 603 € (contre 9 210 433 € au titre de l'exercice précédent), il s'établit à – 613 201 € contre 7 848 614 € au titre de l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de – 72 045 € contre 88 057 € au titre de l'exercice précédent.

- de l'impôt sur les sociétés de – 10 227 171 € contre – 974 967 € au titre de l'exercice précédent.

Le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2008 se solde par un bénéfice de 9 541 925 € contre 8 911 638 € 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 et l'extension 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 9 541 925 d'euros

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

Bénéfice de l'exercice	9 541 925,00 euros
A la réserve légale	245 477,00 euros
	<hr/>
	9 296 448,00 euros
A titre de dividendes	7 358 659,62 euros
Soit un dividende de 0,78 € par action	
Le solde	<hr/>
en totalité au poste « Autres réserves »	1 937 788,38 euros

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seraient de 75 232 943,00 euros.

Compte tenu du fait que par décision du Conseil d'administration en date du 28 juillet 2008, il a déjà été versé sur le dividende global, un acompte sur dividende de 7 358 659,62 euros, il ne reste aucun solde sur dividende à verser aux actionnaires.

L'intégralité du montant ainsi distribué est éligible pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du Code général des impôts.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les dividendes distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercice clos le 31.12.2007 : 8 490 761,10 € soit un dividende de 0,90 € par action, éligible pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du Code général des impôts ;

Exercice clos le 31.12.2006 : néant

Exercice clos le 31.12.2005 : néant

- 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, si ce n'est un droit de vote double au profit des actionnaires qui détiennent leurs actions depuis plus de deux ans.

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 :

	Actions	% du capital	Droits de vote	% droits vote
M. Fabrice VIAL	1 467 397	15,55	1 467 397	15,55
CIDN	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 14 843 actions et vendu 5 621 actions.

Le portefeuille au 31/12/08 est constitué de 21 895 titres acquis pour un montant de 649 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.

Par assemblée générale extraordinaire en date du 22 septembre 2008, 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 de cette assemblée, il a été décidé d'émettre un emprunt obligataire convertible en actions réservé aux Etablissements financiers des Sociétés du GROUPE VIAL afin de refinancer la dette senior et d'optimiser le taux d'endettement sans dilution pour les actionnaires

actuels qui le souhaitent. A ce titre et afin de réaliser les opérations d'émission des obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursable (OBSAAR) avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit des Etablissements de crédit de premier rang qui au jour de la décision d'émission ont consenti ou autorisé des lignes de crédit à la société GROUPE ou à ses filiale, une délégation de compétence a été conférée au conseil d'administration pour une durée de 18 mois à compter de la date de l'assemblée, dans la limite de 55 M€ en ce qui concerne l'émission des OBSAAR et à 75 M€ en ce qui concerne l'augmentation de capital pouvant en résulter.

Une délégation de compétence a également été donné au Conseil d'administration pour une durée de 26 mois à compter de la date de l'assemblée en vue d'émettre des actions ordinaires et/ou valeur mobilière donnant accès au capital, dans la limite d'une augmentation de capital de 75 M€ ou à des titres de créances, dans la limite de 55 M€ avec maintien du droit préférentiel de souscription.

Par la même assemblée, le conseil d'administration a été autorisé à mettre en place un programme de rachat d'actions à hauteur d'un maximum de 2 % des actions de la société et dans la limite d'un montant de 5 millions d'euros et ce dans l'objectif notamment de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations du titre de la société. Le délai pour la mise en place de ce programme par le Conseil a été fixé à 18 mois à compter de la date de l'assemblée.

Le Conseil d'administration n'a pas à ce jour usé de ces délégations de compétence.

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)
Fabrice VIAL	Président du conseil d'administration	16/03/2006	31/12/2011	Néant	Néant
Armand VALISSANT	Administrateur	16/03/2006	31/12/2011	Néant	Néant
Anthony REMY	Administrateur et directeur général	16/03/2006 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

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 2008 (Art L. 225-102-1) :

Mandataires (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 - Versées en N-1 - Versées en N - Restant à verser au titre de N	255 661,00 345 306,00 Néant				3.725,00	
M. Anthony REMY - Versées en N-1 - Versées en N - Restant à verser au titre de N	84 461 97 153				18.884,00 43 100,88	

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 2008, 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

GROUPE VIAL
Société Anonyme au capital de 70 756 342,5 euros
Siège social : 42, avenue Montaigne - 75008 PARIS
483340121 RCS PARIS

Tableaux financiers au 31 DECEMBRE 2008

Tableau financier	Rub.	Var.	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Capital social			70 756 344,00	70 756 344,00	70 756 344,00	70 756 344,00
Nombre d'actions ordinaires			9 434 179,00	9 434 179,00	9 434 179,00	9 434 179,00
Nombre d'actions à dividende prioritaire			0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre maximum d'actions futures à créer			0,00	0,00	0,00	0,00
Par conversion d'obligations			0,00	0,00	0,00	0,00
Par exercice de droits de souscription			0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires hors taxes			8 811 543,00	4 169 177,00	3 909 705,00	0,00
Résultat avant impôts, participation, dotation			19 227 317,00	8 517 740,00	412 565,00	0,00
Impôt sur les bénéfices			-10 227 171,00	- 974 967,00	81 490,00	0,00
Participation des salariés			0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat après impôts, participation et dotation			9 541 925,00	8 911 638,00	330 096,00	0,00
Résultat distribué			7 358 659,62	8 490 761,10	0,00	0,00
Par action - résultat après impôts avant dotation			3,12	1,00	0,04	0,00
Par action - résultat après impôts et dotation			1,00	0,94	0,03	0,00
Effectif moyen des salariés de l'exercice			34,00	30,00	27,00	0,00
Montant de la masse salariale			1 356 309,00	1 115 959,00	644 455,00	0,00
Cotisations sociales et avantages sociaux			865 904,00	577 349,00	325 957,00	0,00



II. COMPTES CONSOLIDES 2008

COMPTES CONSOLIDES

Comptes de résultat consolidés – IFRS

Bilans consolidés – IFRS

Tableau des flux de trésorerie consolidés – IFRS

Variation des capitaux propres consolidés – IFRS

1 - FAITS MARQUANTS

1.1. Evolution des magasins

1.3. Prise de participation dans la société Savoie Relief

1.4. Achat des titres de la société bolivienne

1.5. Abandon de l'activité de la société Vial Verre

1.6. Prêts participatifs

1.7. Baisse du taux de marge

1.8. Ratios financiers

2 – BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

3 – PRINCIPES COMPTABLES

3.1 Méthodes de consolidation

3.2 Méthodes et règles d'évaluation

4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2008

4.2. Variations de périmètre

5 – INFORMATION SECTORIELLE

5.1. Informations par secteur d'activité

5.2. Informations par zones géographiques

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

9.1. Risque de change

9.2. Risque de taux d'intérêt

9.3. Gestion du risque lié aux fluctuations des prix des matières premières

9.4. Risque de liquidité

9.5. Risque de crédit

10 – REMUNERATION DES DIRIGEANTS

11 – EVENEMENTS POSTERIEURS

COMPTES CONSOLIDES

Comptes de résultat consolidés – IFRS

En milliers d'euros	Note	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	5.1 - 5.2	105 797	107 298
Autres produits de l'activité		0	0
Produits des activités ordinaires		105 797	107 298
Achats consommés		-75 738	-42 907
Charges de personnel	6.2.1	-14 468	-13 014
Charges externes		-33 119	-24 684
Impôts et taxes		-2 592	-1 909
Dotations aux amortissements	5.1 - 6.1.2	-2 569	-2 105
Dotations aux provisions et pertes de valeurs nettes de reprises	5.1	-1 143	-675
Autres produits et charges d'exploitation		-389	-263
Résultat opérationnel courant		-24 222	21 741
Autres produits et charges opérationnels		-1 653	62
Résultat opérationnel	5.1	-25 875	21 803
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement		1 887	1 601
Coût de l'endettement financier brut		-7 494	-4 171
Autres produits et charges financiers	6.1.5	-2 920	143
Charge d'impôt	6.2.2	11 032	-6 569
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-2	-75
Résultat net		-23 372	12 731
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net		-23 372	12 731
Part du groupe		-23 195	12 482
Intérêts minoritaires		-177	249
Résultat net de base par action	6.2.3	-2.46	1.32
Résultat net dilué par action	6.2.3	-2.07	1.11

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilans consolidés – IFRS

En milliers d'euros	Note	31/12/2008	31/12/2007
ACTIFS NON-COURANTS			
Ecart d'acquisition	6.1.1	42 835	27 426
Autres immobilisations incorporelles	6.1.1	226	47
Immobilisations corporelles	6.1.2	12 807	9 870
Participations entreprises associées	6.1.3	113	268
Actifs financiers disponibles à la vente	6.1.4	2	12
Autres actifs non-courants	6.1.5	1 446	1 094
Impôts différés actifs	6.2.2	512	429
		57 940	39 146
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	6.1.6	69 917	75 678
Clients et comptes rattachés	6.1.7	2 886	13 792
Autres actifs courants	6.1.7	22 559	12 141
Actifs financiers à la juste valeur	6.1.8	28 881	67 298
Instruments dérivés à la juste valeur	9.2	43	529
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6.1.8	7 243	23 871
		131 529	193 310
TOTAL ACTIF		189 469	232 456

En milliers d'euros	Note	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	6.1.9	70 756	70 756
Autres réserves		-11 140	-8 089
Titres en auto contrôle		-708	-448
Résultat de l'exercice		-23 195	12 482
Intérêts minoritaires		233	411
		35 948	75 113
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	6.1.10	114 338	115 540
Passif d'impôts non courants	6.2.2	9	5
Provisions pour risques et charges non courantes	6.1.12	2 281	401
Autres Passifs non courants			
		116 629	115 946
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		13 816	13 320
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	6.1.10	8 330	5 223
Passif d'impôt courant			
Provisions à court terme	6.1.12		3
Autres passifs courants	6.1.13	12 724	11 619
Concours bancaires courants	6.1.10	2 023	11 232
		36 893	41 397
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		189 469	232 456

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau des flux de trésorerie consolidés – IFRS

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net consolidé	-23 372	12 731
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 809	2 780
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		332
'-/+ Retraitements des écarts d'acquisition		
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		
-/+ Autres produits et charges calculés		
-/+ Plus et moins-values de cession	-29	-702
-/+ Profits et pertes de dilution		
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-2	75
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-16 594	15 216
+ Coût de l'endettement financier net	5 607	2 570
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-11 032	6 569
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	-22 019	24 355
- Impôts versé	10 954	-7 691
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité	10 460	-39 994
+/- Autres flux générés par l'activité		
= FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÈRE PAR L'ACTIVITÉ (D)	-605	-23 331
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 398	-11 735
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	62	1 216
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		-347
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		140
+/- Incidence des variations de périmètre	-16 500	
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		
+/- Variation des prêts et avances consentis	-673	-403
+ Subventions d'investissement reçues		
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-21 509	-11 129
+ 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		-448
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-15 849	
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4 000	90 480
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-6 107	-5 975
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-5 607	-2 698
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		
= FLUX NET de TRÉSORERIE LIÉ aux OPÉRATIONS de financement (F)	-23 563	81 360
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	-160	
= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	-45 838	46 900
TRÉSORERIE D'OUVERTURE (I)	79 938	33 038
TRÉSORERIE DE CLOTURE (J)	34 101	79 938

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Variation des capitaux propres consolidés – IFRS

En milliers d'euros	Capital social	Primes liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres		Total capitaux propres part du groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2007	70 756	1 542	2 405	-	-	74 703	411	75 113
Augmentation de capital								
Dividendes			- 15 849			- 15 849		- 15 849
Résultat net 2008			- 23 195			- 23 195	- 177	- 23 372
Rachat d'actions propres			- 260			- 260		- 260
Rachat d'actions aux minoritaires								
Application IAS 32/39								
Modification de périmètre								
Ecart de conversion			316			316		316
Divers								-
Au 31 décembre 2008	70 756	1 542	- 36 583	-	-	35 715	233	35 948

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

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

Les présentes notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2008 qui ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la société GROUPE VIAL SA du 14 avril 2008 qui en a aussi autorisé la publication.

GROUPE VIAL SA (42, avenue Montaigne, 75 008 Paris) est une société anonyme de droit français, immatriculée en France sous le numéro 483 340 121 (RCS PARIS) et soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce.

Le Groupe VIAL a pour activité principale la vente de produits de menuiserie : bois, aluminium et PVC. Le Groupe est intégré grâce à un outil de production composé de 4 usines et à un réseau de 70 magasins ouverts au 31 décembre 2008.

1 - FAITS MARQUANTS

1.1 Evolution des magasins :

Sur l'exercice 2008, le groupe a complété son réseau de magasins par l'ouverture de 8 sites en France (Grenoble, Rouen, Alès, Blois, Lille, Orléans, Valenciennes) mais également de 3 nouveaux sites en Espagne (Malaga, Almería, Sevilla). Un magasin a toutefois vu ses portes fermer se situant à Hussigny en juillet 2008.

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 (anciennement fournisseur) dont l'activité est la fabrication de placage et panneaux de bois. Savoie Relief a été consolidée à compter du 30 mai 2008.

1.3 Achat des titres d'une société bolivienne

Le 9 avril 2008, Vial Holding a signé une promesse d'achat de titres avec une société bolivienne pour un montant de 16 500 K€. Le paiement définitif des titres a été réalisé courant 2008. Son activité consiste en la découpe et le séchage de bois. La société est détenue à 100 % elle est donc consolidée en intégration globale à compter du second semestre 2008. Pour des raisons de confidentialité et de contexte politique local, le groupe ne souhaite pas communiquer sur le nom de cette société.

1.4 Renonciation au lancement de l'activité de la société Vial Verre :

La société Vial Verre avait pour objectif le lancement d'une activité de découpe et de montage de verres pour fenêtres.

Au 31 décembre 2008, il a été décidé que cette activité ne serait pas lancée en l'absence de justification économique à la suite de l'effondrement du prix du verre plat. L'impact de cette décision est une perte de - 1 M€ sur le résultat 2008, qui correspond principalement à la dotation aux provisions pour dépréciation de l'avance sur commande de machines.

1.5 Prêts participatifs :

Sur la fin de l'exercice, le groupe s'est rapproché de deux sociétés roumaines (Vitrarom et Bragivest) avec lesquelles des actions commerciales ont été effectuées. Un protocole de promesse de prise de participation a été signé. Parallèlement, le Groupe a accepté de transformer les avances sur production consenties à ce fournisseur en prêts participatifs.

Toutefois, compte tenu des difficultés que connaît actuellement l'économie roumaine et plus spécifiquement, de la situation financière fortement dégradée qui en résulte de ces entités, le groupe a estimé que les risques de non recouvrement de ces créances devaient le conduire à les déprécier en totalité, le groupe n'envisageant pas, par ailleurs, pour les raisons évoquées ci-dessus, de prendre à court ou moyen terme, compte tenu de l'absence de visibilité sur cette activité, une participation au sein de ces sociétés.

1.6 Baisse du taux de marge :

Au cours de l'année 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 34 points, en raison de notamment la répercussion des prix du pétrole sur le coût du PVC sur le premier semestre, 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 25 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.

Le retard dans la mise en place de l'ERP a créé des perturbations majeures aussi bien dans la fabrication, que dans la logistique ou la distribution durant l'année 2008. Faute d'automatisation, l'ensemble des process ont dû être réalisés manuellement. Les pertes financières importantes subies par le Groupe en 2008 sont ainsi largement liées à l'accident industriel majeur qui a fait suite à la mise en place de cet ERP. Le déploiement de l'ERP se déroule conformément au calendrier prévu et devrait être définitivement implémenté afin la fin de l'exercice 2009.

L'activité de distribution accuse un repli de 17 points de sa marge.

La demande constante d'innovations et d'économie d'énergie nous a amené à renouveler complètement certaines gammes afin de maintenir notre compétitivité.

Ces changements nous ont conduits à une vente des stocks devenus obsolètes avec d'importantes remises. Nous citerons la gamme de menuiseries aluminium 2007 à simple rupture qui a été remplacée en 2008 par une fenêtre plus isolante à double rupture dont la remise a été en moyenne de 10% et l'ancienne gamme de cuisine qui a été « bradée » à 50%.

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.

1.7 Ratios financiers au 31 décembre 2008 :

Dès le début du second semestre 2008, les prévisions de résultat du Groupe Vial pour le 31 décembre 2008 conduisaient à envisager le non respect des ratios financiers relatifs au crédit syndiqué de 55 M€ signé en date du 15 septembre 2006 (Cf. 6.1.10 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 entamé des négociations avec ses banques aux fins de trouver un accord sur la réorganisation de sa dette ; 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, notamment pour le 31 décembre 2008.

Le 21 octobre 2008, la majorité des banques a accepté de ne pas exercer ses droits pour le 31 décembre 2008, mais sous réserve du respect par Groupe Vial des engagements suivants :

- 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.

La direction de Groupe Vial a été en mesure de satisfaire l'ensemble des demandes des banques dans les délais impartis, ce qui lui a permis de ne pas rendre exigible l'ensemble de sa dette au 31 décembre 2008.

Le 7 avril 2009, Groupe Vial et les banques ont conclu un avenant (n°4) au crédit syndiqué de 55 M€ signé en date du 15 septembre 2006. Il prévoit notamment la modification de l'article 17.1 du contrat de crédit relatif aux quatre ratios financiers relatifs. Ces nouveaux ratios sont respectés au 31 décembre 2008 (Cf. 6.1.10 Emprunts et dettes financières).

2 – BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Groupe VIAL SA et de ses filiales au 31 décembre de chaque année. Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés du Groupe VIAL au 31 décembre 2008 ont été préparés en appliquant les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS telles qu'adoptées par 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. Les passifs financiers sont évalués selon le principe du coût amorti. Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe sont présentées à la note 3 des présentes annexes.

Utilisation d'estimations et d'hypothèses

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

Présentation des états financiers

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

3 – PRINCIPES COMPTABLES

Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés de GROUPE VIAL sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2008. Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception de l'adoption des normes et interprétations suivantes, sans impact significatif pour le Groupe :

- IFRIC 11 - IFRS 2 Actions propres et transactions intra-groupe,
- IFRIC 14 - IAS 19 Plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, exigences de financement minimal et leur interaction,
- Amendement d'IAS 39 et IFRS 7 – Reclassement des actifs financiers.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application, obligatoire à compter des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008, des normes et interprétations suivantes non encore adoptées par l'Union Européenne, serait sans incidence significative sur les comptes du Groupe :

- IFRIC 12 - Contrats de concession,
- Amendement d'IFRIC 9 et IAS 39 - Dérivés incorporés,
- Amendement d'IFRS 7 - Investissements dans des instruments de dette,

En outre, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et dont l'application obligatoire est postérieure au 1er janvier 2008 :

- Amendement d'IAS 1 - Présentation des états financiers,
- Amendement d'IAS 23 - Coûts d'emprunt,
- IFRS 8 - Secteurs opérationnels,
- IFRIC 13 - Programmes de fidélisation de la clientèle,
- Amendement d'IFRS 2 - Paiements fondés sur des actions : Conditions d'acquisition et annulations.

Enfin, le groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 31 décembre 2008 :

- Amendement d'IFRS 3 - Regroupements d'entreprises,
- Amendement d'IAS 27 - Etats financiers consolidés et individuels,
- Amendement d'IAS 39 - Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - Eléments éligibles à la comptabilité de couverture,
- Amendement d'IAS 32 et IAS 1 - Instruments financiers remboursables et obligations naissant lors de la liquidation,
- IFRIC 15 - Contrats de construction de programmes immobiliers,
- IFRIC 16 - Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 - Distributions en nature aux propriétaires,

3.1. Méthodes de consolidation

3.1.1. Critères de consolidation

L'ensemble des entreprises contrôlées ou sur lesquelles est exercée une influence notable et dont la contribution au chiffre d'affaires, à l'endettement net ou aux actifs d'exploitation représente une part significative des montants consolidés est consolidé.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le groupe a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les méthodes de consolidation sont les suivantes :

- les sociétés dont le groupe VIAL détient directement ou indirectement le contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale ;
- les participations dans les entreprises associées sous influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ;
- les titres des sociétés ne remplissant pas ces critères sont inscrits en titres de participation.

3.1.2. Date d'arrêté des comptes

Les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 31 décembre 2008.

3.1.3. Méthodes de conversion

Etats financiers des sociétés étrangères

Hormis la société bolivienne, toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont situées dans la zone euro et leur monnaie de fonctionnement est l'euro. En conséquence, le Groupe constate sur les comptes de la société bolivienne, un écart lié à la conversion en euro d'états financiers de sociétés étrangères tenus dans une devise autre que l'euro inscrit au bilan du Groupe.

Comptabilisation des opérations en devises étrangères

En application de la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par l'entité réalisant la transaction dans sa monnaie de fonctionnement au cours du jour de la transaction. Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de clôture à chaque arrêté comptable. Les pertes et profits résultant de la conversion sont enregistrés en résultat d'exploitation courant.

Tous les soldes et transactions intragroupe ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

3.2. Méthodes et règles d'évaluation

3.2.1. Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition des titres et la juste valeur des actifs et passifs identifiables. Les écarts d'acquisition positifs sont portés à l'actif du bilan dans la rubrique « Ecart d'acquisition ». Les écarts d'acquisition négatifs sont portés immédiatement en résultat.

La valorisation de l'écart d'acquisition ne devient définitive qu'à l'issue d'un délai d'un an, postérieurement à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis, mais leur valeur est vérifiée au moins une fois par an et à chaque fois qu'il existe des événements ou circonstances indiquant une perte de valeur (voir modalités ci-après). Le cas échéant, une dépréciation est constatée.

3.2.2. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles, principalement des logiciels, sont évaluées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement sur leur durée d'utilité, généralement, comprise entre 1 et 5 ans. Les durées d'utilité probables sont revues à chaque clôture.

La société n'a pas développé d'activité particulière en matière de recherche et développement.

3.2.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition historique (incluant le prix d'achat, les frais accessoires et autres coûts directement attribuables à l'actif), diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Le Groupe n'a pas opté pour la réévaluation des actifs. La mise en œuvre de l'approche par composants conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » n'a pas eu d'impact dans le Groupe VIAL, compte tenu de la nature des actifs concernés.

Lors de regroupements d'entreprises, les immobilisations corporelles acquises sont le cas échéant réévaluées à la juste valeur, lorsque celle-ci diffère de façon significative de leur valeur comptable.

La base amortissable des immobilisations corporelles correspond au coût d'acquisition, aucune valeur résiduelle significative n'ayant été identifiée. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire en retenant les durées d'utilité estimées des différentes catégories d'immobilisations, appliquées de façon homogène au sein du Groupe :

- Constructions et aménagements : 10 à 15 ans ;
- Matériel et outillage : 3 à 10 ans ;
- Autres immobilisations corporelles : 3 à 10 ans.

Les contrats de location sont qualifiés de location financement au sens de la norme IAS 17 « Contrats de location » lorsqu'ils transfèrent au locataire la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien loué (exemple : option d'achat à un prix préférentiel,...). Dans ce cas, l'actif faisant l'objet du contrat est immobilisé et amorti selon la méthode décrite ci-dessus, et la dette correspondante est comptabilisée en dettes financières. Les charges de loyer sont ventilées entre le remboursement de l'emprunt et les frais financiers.

En vertu de ces principes, tous les contrats de location financement significatifs ont été retraités. S'agissant des autres contrats, les loyers sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur la durée du contrat.

3.2.4. Dépréciation des actifs immobilisés

Des tests de dépréciation sont réalisés pour tous les actifs incorporels non amortis (c'est-à-dire les écarts d'acquisition) et pour les autres actifs immobilisés pour lesquels il existe un indice de perte de valeur. L'analyse des dépréciations est réalisée soit au niveau des actifs individuels, soit au niveau des unités génératrices de trésorerie qui correspondent au plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes. Dans le cadre de la définition des UGT, le Groupe assimile, dans la majorité des cas, une unité génératrice de trésorerie à une filiale (VP, VPA, VM ou PMS).

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur nette comptable d'un actif ou d'un groupe d'actifs est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est égale à la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des frais de cession lorsqu'elle peut être mesurée de manière fiable, et la valeur d'utilité qui correspond aux cash-flows prévisionnels actualisés sur trois ans après prise en compte d'une valeur terminale. La valeur terminale est déterminée en actualisant à l'infini un flux de trésorerie normatif en tenant compte d'un taux de croissance à l'infini correspondant au secteur d'activité.

Au 31 décembre 2008, la détermination des flux de trésorerie futurs a été effectuée sur la base des données du business plan établi par le management pour la période 2009-2011.

Le taux d'actualisation est égal :

- au taux de l'argent sans risque à 10 ans,
- auquel s'ajoute la prime de risque du marché affectée d'un coefficient de sensibilité (β) propre à l'entité,
- majoré d'une décote de taille des micro-capitalisations et d'une prime d'illiquidité qui se justifie par le besoin identifié par le management du Groupe d'augmenter ses sources de financement externe.

Au titre de l'exercice 2008, le taux de croissance à l'infini a été retenu pour 1,5% et le taux d'actualisation pour 12.6 %.

La valeur d'utilité ainsi obtenue a fait l'objet de tests de sensibilité en faisant varier le taux de croissance à l'infini dans une fourchette de 0.5% à 2.5% et le taux d'actualisation de 10.6% à 14.6%.

Les dépréciations constatées sur une unité génératrice de trésorerie sont imputées en priorité sur les écarts d'acquisition, puis sur la valeur des autres actifs de l'unité génératrice de trésorerie dans la limite de leur valeur recouvrable. Les dépréciations constatées sur les actifs immobilisés viennent minorer la base amortissable.

3.2.5. Actifs et passifs financiers

Le Groupe applique la norme IAS 39 sur les instruments financiers. Les actifs et passifs financiers comprennent principalement, dans le cas du Groupe :

- les titres de participation non consolidés
- les autres actifs non courants (prêts, dépôts et cautionnements versés)
- les clients et comptes rattachés
- les emprunts et autres passifs financiers (y compris les dettes fournisseurs)
- les autres actifs financiers.

Titres de participation non consolidés

Ces actifs sont comptabilisés en IAS 39 comme des actifs disponibles à la vente et sont donc comptabilisés à leur juste valeur. Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût historique. Les variations de juste valeur sont enregistrées directement en capitaux propres.

En cas d'indication objective d'une dépréciation de l'actif financier (notamment baisse significative et durable de la valeur de l'actif), une provision pour dépréciation irréversible est constatée par le résultat. La reprise de cette provision par le résultat n'interviendra qu'au moment de la cession des titres.

Prêts et créances financières (dépôts et cautionnements versés)

Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti. Ils font l'objet de tests de dépréciation en comparant la valeur nette comptable à la valeur actualisée des flux futurs estimés recouvrables. Ces tests sont effectués dès l'apparition

d'indices indiquant que la valeur actualisée est inférieure à la valeur au bilan de ces actifs, et au moins à chaque arrêté comptable. La perte de valeur éventuelle est enregistrée en résultat.

Clients et comptes rattachés

Les créances clients et autres créances sont comptabilisées initialement à leur juste valeur et ultérieurement évaluées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Dans le cas du Groupe VIAL, cette valeur est généralement égale à la valeur nominale de la créance, en l'absence de décalage significatif entre la date de comptabilisation de la créance et la date de règlement (effet de l'actualisation négligeable).

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

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

Emprunts et dettes financières

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

Instruments dérivés

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe sont valorisés en juste valeur, conformément à la norme IAS 39.

La variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat, sauf lorsque les instruments considérés répondent aux critères de la comptabilité des flux de trésorerie tels que définis par IAS 39.

Dans ce cas la part efficace des variations de juste valeur est enregistrée en capitaux propres sur la ligne « Autres éléments reconnus directement en capitaux propres » jusqu'à ce que le sous-jacent soit comptabilisé au compte de résultat. La part inefficace est comptabilisée en résultat.

Actifs financiers

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

3.2.6. Stocks

Les stocks sont valorisés sur la base de leur coût d'acquisition, augmenté des frais d'approvisionnement. Le coût des stocks est déterminé selon la méthode du premier entré – premier sorti (FIFO).

Pour des raisons pratiques, c'est le dernier prix d'achat connu qui est retenu, sauf écart significatif.

Des provisions pour dépréciation des stocks sont constituées lorsque leur coût se trouve supérieur à leur valeur probable de réalisation, nette des frais de commercialisation.

3.2.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont des actifs soit immédiatement disponibles, soit des placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

3.2.8. Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée lorsqu'il existe une obligation vis-à-vis d'un tiers née antérieurement à la clôture de l'exercice et lorsque la perte ou le passif est probable et peut être évalué de manière fiable.

Dans les cas où cette perte ou ce passif n'est pas probable ou ne peut être mesuré de manière fiable, un passif éventuel est mentionné dans les engagements du Groupe (cf. note 8 des présentes annexes).

Les provisions à échéance supérieure à un an sont actualisées, dès lors que l'effet de cette actualisation est significatif.

3.2.9. Engagements de retraite et prestations assimilées

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel » :

- les cotisations versées dans le cadre de régimes à cotisations définies sont comptabilisées en charges de la période ;
- les engagements relatifs aux régimes à prestations définies sont comptabilisés et évalués selon la méthode actuarielle des unités de crédit projetées.

Les seuls régimes à prestations définies recensés au sein du Groupe concernent les engagements de départ en retraite (indemnités de fin de carrière) supportés en France au titre des diverses conventions collectives applicables :

- VM et PMS : Convention n°1947, Bois d'œuvre et produits dérivés ;
- VPA : Convention n°1625, Métallurgie Bouches du Rhône ;
- VP : Convention n°83, Menuiseries, charpentes et constructions industrialisées ;
- GROUPE VIAL : Convention n°5040, Prestation de services.

Le Groupe utilise la méthode des unités de crédit projetées pour déterminer la valeur de son obligation au titre des prestations définies. Cette méthode consiste à évaluer, pour chaque salarié, la valeur actuelle des indemnités auxquelles ses états de services lui donneront éventuellement droit lors de son départ en retraite. Ces calculs actuariels intègrent des hypothèses démographiques (table de mortalité, probabilité de maintien dans le Groupe) ainsi que financières (taux d'actualisation, évolution prévisible des rémunérations).

Le montant de la provision constituée au regard des engagements de retraite correspond à la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies. Les écarts actuariels sont comptabilisés immédiatement dans la provision, sans application de la règle du corridor.

3.2.10. Produits des activités ordinaires

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsqu'il y a transfert à l'acheteur des avantages et des risques liés à la propriété des biens.

Dans le Groupe, ce transfert intervient de façon générale à la livraison, qui correspond à la date de retrait des articles en magasin par les clients.

3.2.11. Impôts différés

Le Groupe applique la méthode du report variable selon laquelle les impôts différés sont comptabilisés sur les différences temporelles existant entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs enregistrés au bilan, ainsi que sur les déficits fiscaux et autres crédits d'impôt, conformément à la norme IAS 12 « Impôt sur le résultat ».

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués en fonction des taux applicables à la date de clôture. L'effet d'un changement de taux d'imposition est comptabilisé dans le résultat de l'exercice.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

Les impôts différés actifs sont comptabilisés dans la mesure où leur récupération est probable. Pour apprécier la capacité à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des perspectives de rentabilité telles que déterminées par le Groupe.

Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

3.2.12. Information sectorielle

Un secteur d'activité est une composante distincte de l'entreprise, engagée dans la fourniture de biens ou de services, qui est exposée à des risques et à une rentabilité différente de ceux des autres secteurs d'activité.

Un secteur géographique est une composante distincte de l'entreprise, engagée dans la fourniture de biens ou de services, qui est exposée à des risques et à une rentabilité différents de ceux des autres secteurs géographiques.

L'analyse sur l'identification des secteurs d'activité et des secteurs géographiques conformément aux critères prévus par la norme IAS 14 (structure de l'organisation et autonomie, nature des produits et des process, type de clientèle, environnement réglementaire...) a permis d'identifier :

- un premier niveau d'information sectorielle qui correspond aux secteurs d'activité suivants :
 - *Fabrication* : la fabrication est réalisée dans 6 usines portées par 6 sociétés incluses dans le périmètre de consolidation (VIAL PORTES, VIAL PVC ALU, UTM, Bonabri, Savoir Relief et la société bolivienne). Les produits fabriqués par ces sociétés contribuent pour plus des deux tiers au chiffre d'affaires du Groupe et sont distribués au travers de son réseau de magasins.
 - *Centrale d'achat* : le Groupe dispose d'une centrale d'achat, la société PLATEFORME DE MENUISERIES DU SUD (PMS), qui assure la logistique entre les usines et les magasins.
 - *Distribution* : la distribution est assurée par la société VIAL MENUISERIES :
 - 17 magasins en exploitation ont été repris dans le cadre de la Réorganisation du Groupe en 2005 ;
 - 13 fonds de commerce ont été acquis en date du 21 juillet 2005 ;
 - 2 magasins ont été intégrés au groupe lors du rachat des sociétés SDMB et NMS en juin 2006 ;
 - 9 nouveaux magasins ont été ouverts sur l'exercice 2006 ;
 - 11 magasins en activités intégrés lors de l'achat du fonds de commerce au 1^{er} semestre 2007, et 1 magasin non ouvert pour cause de doublon ;
 - 7 magasins ont été ouverts en France sur l'exercice 2007 ;
 - 1 magasin a été intégré en Espagne lors de la prise de participation dans la société Carpintérias et 2 nouveaux magasins ont été créés.
 - 8 magasins ont été ouverts en France sur l'exercice 2008 ;
 - 3 magasins ont été ouverts en Espagne sur l'exercice 2008 ;
 - 1 magasin a été fermé en France sur l'exercice 2008 ;

Le nombre de points de vente en exploitation est ainsi passé de 60 au 31 décembre 2007 à 70 au 31 décembre 2008.

Chaque activité est gérée dans une ou plusieurs sociétés distinctes (pas de société ayant une activité « mixte »), et chaque société constitue une entité de reporting autonome.

Les activités fonctionnelles et financières qui ne sont pas directement affectables aux activités opérationnelles sont regroupées dans le secteur Holding / Corporate.

- un deuxième niveau d'information géographique qui correspond au secteur d'implantation géographique avec à ce jour, la zone « France » qui représente l'essentiel des activités et la zone « Etranger » qui correspond à l'usine de fabrication implantée en Espagne et l'usine de découpe et séchage de bois située en Bolivie (les activités du Groupe en Roumanie n'étant pas consolidées au 31 décembre 2008, cf. 6.1.4 - Actifs disponibles à la vente).

Les tableaux sur l'information sectorielle sont présentés à la note 5 des présentes annexes.

3.2.12. Modalités de calcul du résultat par action

Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net consolidé (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, après neutralisation le cas échéant des actions d'autocontrôle.

3.2.13. Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte (en partant du résultat net). La trésorerie comprend les disponibilités et les valeurs mobilières de placement.

4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 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
ULTIMAS TECNICAS DE LA MADERA	S.L.	Usine	Espagne	100%	80%	IG
VIAL VERRE	SAS	En-cours	France	100%	100%	IG
Société bolivienne	S.L.	Usine	Bolivie	100%	100%	IG
<i>Filiales de Vial Menuiseries :</i>						
VIAL CARPINTERIAS	S.L.	Magasins	Espagne	100%	100%	IG
VIAL CARPINTARIAS	S.L.	Magasins	Portugal	100%	100%	IG
<i>Filiales de Vial Portes :</i>						
BONABRI	SAS	Usine	France	39%	39%	ME
SAVOIE RELIEF	SA	Usine	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 dans le but d'une activité de découpe et de montage de verres pour fenêtres. (cf. 1. Faits marquants). La société a décidé de mettre en sommeil cette entité (Cf. Faits marquants).

- En date du 9 avril 2008 une promesse d'achat de titres a été signée avec le détenteur du capital de la société bolivienne pour un montant de 16 500 K€. Le paiement définitif des titres a été réalisé courant août 2008. Les états financiers de la société bolivienne ont été intégrés dans les comptes consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} juillet 2008.

5 – INFORMATION SECTORIELLE

5.1. Informations par secteurs d'activité

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

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

Dans la mesure du possible, les marges brutes sont réparties de façon équivalente entre la fabrication et la distribution. La centrale d'achats bénéficie d'une marge simplement suffisante à la couverture de ses frais de structure. La détermination des marges s'effectue « à l'envers », c'est-à-dire en partant du prix de vente consommateur acceptable pour un positionnement marché, et des achats matières ou marchandises réalisés en conséquence (cf. note 9.1, description de la politique d'achats de matières premières du Groupe).

La politique de cession interne au sein du groupe conduit à facturer aux entités de distribution des produits livrés à leur prix de vente client minoré de la marge distribution. En conséquence, cette activité se voit impactée d'une quote-part des surcoûts liés aux perturbations générées par la mise en place de l'ERP.

Ventilation sectorielle des principaux éléments de résultat

	Fabrication	Centrale d'achat	Distribution	Holding / Corporate	Eliminations inter-secteurs	Total Groupe
Résultats sectoriels au 31 décembre 2008						
Chiffre d'affaires externe	1 847	902	102 965	83		105 797
Chiffre d'affaires inter secteurs	44 512	32 601	6 537	10 687	-94 338	0
Chiffre d'affaires total	46 358	33 504	109 503	10 770	-94 338	105 797
Résultat opérationnel	-4 561	-3 227	-23 646	1 356	4 202	-25 875
Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-2				-2
<u>Charges sans contrepartie en trésorerie :</u>						
Dotations aux amortissements des actifs incorporels	-4		-19	-47		-71
Dotations aux amortissements des actifs corporels	-1 210	-73	-975	-240		-2 499
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	-131	-181	-686			-998
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat	8	46	548	64		666
Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises				-811		-811

Résultats sectoriels au 31 décembre 2007	Fabrication	Centrale d'achat	Distribution	Holding / Corporate	Eliminations inter-secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	3 829	3 295	100 174	0		107 298
Chiffre d'affaires inter secteurs	56 198	26 502	1 916	4 938	-89 554	0
Chiffre d'affaires total	60 027	29 797	102 090	4 938	-89 554	107 298
Résultat opérationnel	10 249	83	11 028	2 538	-2 096	21 803
Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence			-75			-75
<u>Charges sans contrepartie en trésorerie :</u>						
Dotations aux amortissements des actifs incorporels	-2	0	-6	-6		-15
Dotations aux amortissements des actifs corporels	-1 117	-52	-763	-158		-2 090
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	-8	-46	-548	-61		-663
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat	23	20	189	93		325
Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises	-284			-54		-338

Ventilation sectorielle des principaux postes du bilan

Actif sectoriel au 31 décembre 2008	Fabrication	Centrale achat	Distribution	Holding	Eliminations inter-secteurs	Total groupe
ACTIFS NON-COURANTS						
Goodwill	254			42 582		42 835
Autres immobilisations incorporelles	24		29	173		226
Immobilisations corporelles	7 089	187	3 990	1 541		12 807
Participations entreprises associées	113					113
Actifs financiers disponibles à la vente				2		2
Autres actifs non-courants	122	1	1 216	107		1 446
Stocks et en-cours	11 120	7 887	50 910			69 917
Clients et comptes rattachés	1 529	618	733	5		2 886
Autres actifs courants	2 338	1 926	4 008	14 287		22 559
Total des actifs sectoriels (en valeur nette)	22 589	10 620	60 886	58 696		152 790
Actifs non affectés						36 679
Total Actif Consolidé						189 469
Investissements incorporels et corporels bruts	4 323	25	4 517	15 974		24 839
Bilan Passif sectoriel au 31 décembre 2008						
Provisions pour risques et charges	1 069		284	928		2 281
Autres passifs non courants						0
Fournisseurs et comptes rattachés	3 959	3 417	6 090	350		13 816
Autres passifs courants	1 643	1 008	8 557	1 517		12 724
Total des passifs sectoriels	6 671	4 425	14 931	2 795	0	28 821
Passifs non affectés						160 648
Total Passif consolidé						189 469

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

5.2. Informations par zones géographiques

Secteurs géographiques au 31 décembre 2008	France	Etranger	Eliminations inter- secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe¹	101 984	3 813		105 797
Goodwill	42 835	0		42 835
Autres immobilisations incorporelles	209	16		226
Immobilisations corporelles	9 900	2 907		12 807
Participations entreprises associées	113	0		113
Actifs financiers disponibles à la vente	2	0		2
Autres actifs non courants	1 351	95		1 446
Stocks et en-cours	65 111	4 807		69 917
Clients et comptes rattachés	1 685	1 201		2 886
Autres actifs courants	21 471	1 088		22 559
Total des actifs sectoriels² (en valeur nette)	142 677	10 113	0	152 790
Investissements incorporels et corporels bruts	24 839	0	0	24 839

¹ Sur la base de la localisation géographique des clients

² Sur la base de l'implantation géographique des actifs

Secteurs géographiques au 31 décembre 2007	France	Etranger	Eliminations inter- secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe¹	102 764	4 534		107 298
Goodwill	27 426	0		27 426
Autres immobilisations incorporelles	47	0		47
Immobilisations corporelles	8 778	1 092		9 870
Participations entreprises associées	268	0		268
Actifs financiers disponibles à la vente	12	0		12
Autres actifs non courants	1 094	0		1 094
Stocks et en-cours	61 825	13 853		75 678
Clients et comptes rattachés	11 040	2 752		13 792
Autres actifs courants	10 431	1 710		12 141
Total des actifs sectoriels² (en valeur nette)	120 919	19 409	0	140 327
Investissements incorporels et corporels bruts	11 870	346	0	12 215

¹ Sur la base de la localisation géographique des clients

² Sur la base de l'implantation géographique des actifs

6 – NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

6.1. Détail des postes du bilan

6.1.1 Immobilisations incorporelles

	Ecart d'acquisition	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur Comptable Brute			
<i>Au 1er janvier 2008</i>	27 426	109	27 535
Acquisitions	15 409	248	15 657
Sorties			0
Variations de périmètre			0
Ecarts de conversion			0
Reclassements			0
<i>Au 31 décembre 2008</i>	42 835	357	43 192
Amortissements et pertes de valeur cumulés			
<i>Au 1er janvier 2008</i>	0	62	62
Dotations		71	71
Pertes de valeur en résultat			0
Reprises de pertes de valeur en résultat			0
Sorties		-2	-2
Variations de périmètre			0
Ecarts de conversion			0
Reclassements			0
<i>Au 31 décembre 2008</i>	0	131	131
Valeur comptable nette			
<i>Au 1er janvier 2008</i>	27 426	47	27 473
<i>Au 31 décembre 2008</i>	42 835	226	43 062

(1) *Ecart d'acquisition de la société bolivienne : 15 M€.*

La méthode appliquée pour les tests de dépréciation des immobilisations incorporelles est décrite en note « 3.2.4. Dépréciation des actifs immobilisés ».

Les tests, y compris test de sensibilité, n'ont abouti à aucune dépréciation.

L'augmentation des écarts d'acquisition de 15 millions d'euros provient de l'acquisition de la société bolivienne et représente l'écart constaté entre le prix d'acquisition des titres et la situation nette au 1^{er} juillet 2008. Cet écart est en instance d'affectation à la clôture de l'exercice et sera définitivement affecté dans les 12 mois de l'acquisition conformément à IFRS 3.

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	104	3 732	2 403	2 780	162	9 181
Sorties		-18	-56	-229	-194	-498
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion						0
Autres		-80	-875	-2 031	-16	-3 003
<i>Au 31 décembre 2008</i>	104	6 229	11 548	6 237	162	24 280
Amortissements et pertes de valeur cumulés						
<i>Au 1er janvier 2008</i>	0	207	5 404	3 118	0	8 729
Dotations		455	2 101	732		3 288
Pertes de valeur en résultat						0
Reprises de pertes de valeur en résultat						0
Sorties		-7	-456	-80		-543
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion						0
autres		1 483	-85	-1 398		0
<i>Au 31 décembre 2008</i>	0	2 137	6 964	2 373	0	11 474
Valeur comptable nette						
<i>Au 1er janvier 2008</i>	0	2 388	4 672	2 600	210	9 870
<i>Au 31 décembre 2008</i>	104	4 092	4 584	3 864	162	12 807

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

	31/12/2008	31/12/2007
Terrains		
Constructions		
Matériel et outillage	3 040	3 040
Autres	215	266
Total des biens pris en location financement	3 255	3 306

6.1.3 Participations entreprises associées

Ce poste correspond aux titres de la société Bonabri acquis au cours de l'exercice 2007, et aux titres de la société Savoie Relief acquis au cours de l'exercice 2008.

Ces sociétés sont intégrées par mise en équivalence dans les comptes consolidés de Groupe Vial.

6.1.4 Actifs disponibles à la vente

Les autres actifs disponibles à la vente au 31 décembre 2008 correspondent aux participations non consolidées du groupe :

Valeurs brutes 31/12/2008	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Clôture
Rovigest	1			1
Vodessa	1			1
Techno Win	10		-10	0
Actifs financiers disponibles à la vente	12	0	-10	2

Ces sociétés sont non consolidées en raison de leur caractère non significatif.

A titre indicatif, les principales données chiffrées extraites des comptes individuels de ces sociétés au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

Exercice 2008	Total du bilan	chiffre d'affaires	capitaux propres	Capital détenu	Résultat net dernier exercice
Rovigest (Roumanie)	118	0	-37	100%	-34
Vodessa (Roumanie)	662	771	-216	85%	-193

Le risque de défaillance de ces sociétés est couvert à hauteur de 253 K€ par une provision pour risques et charges.

6.1.5 Autres actifs non courants

	Valeur brute	31/12/2008 Provision pour dépréciation	Valeur nette	31/12/2007 Valeur nette
Prêts	41	31	10	9
Prêts participatifs	3 097	3 097	0	0
Autres immobilisations financières	1 436	0	1 436	1 085
Total des autres actifs non courants	4 574	3 128	1 446	1 094

(1) Vitrarom et Bragivest (cf. 1. faits marquants)

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

Les « Prêts participatifs » correspondent aux avances financières réalisées sous forme de prêts participatifs le 30 décembre 2008 au profit des sociétés Vitrarom et Rovigest, sociétés fournissant des composants en bois aux différentes entités de fabrication du groupe. Ces prêts, d'une durée de trois ans, sont remboursables en totalité à leur échéance. Compte tenu de la situation financière de la Roumanie en général et de ces sociétés débitrices en

particulier, le groupe a considéré devoir déprécier ces créances à 100%. Les montants correspondants ont été enregistrés en « autres produits et charges financiers ».

6.1.6 Stocks

Les stocks s'élèvent à 69 917 K€ au 31 décembre 2008 et se composent de :

- matières premières pour 9 938 K€,
- de produits finis à hauteur de 48 K€,
- de stock en-cours de 379 K€,
- et de marchandises de 59 553 K€.

	Matières premières	Encours de fabrication	Produits finis en magasin	Marchandises	TOTAL
Stocks en valeur brute au 31/12/2008	9 938	379	48	59 553	69 917
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 31/12/2008	9 938	379	48	59 553	69 917

	Matières premières	Encours de fabrication	Produits finis en magasin	Marchandises	TOTAL
Stocks en valeur brute au 31/12/2007	63 844	527	38	11 269	75 678
Réductions de valeur à l'ouverture					
Réductions de valeur à la clôture	0	0	0	0	0
Stocks en valeur nette au 31/12/2007	63 844	527	38	11 269	75 678

6.1.7 Clients et comptes rattachés, autres actifs courants

	Valeur brute	31/12/2008 Provision pour dépréciation	Valeur nette	31/12/2007 Valeur nette
Clients et comptes rattachés	3 884	998	2 886	13 792
Autres actifs courants				
Avances et acomptes sur commandes	0	0	0	5 648
Charges constatées d'avance	1 015	0	1 015	654
Autres créances	21 544	0	21 544	5 838
Total des autres actifs courants	22 559	0	22 559	12 141

• Clients et comptes rattachés

Sur l'exercice 2008, la provision pour dépréciation des comptes clients s'élève à 998 K€. Ces provisions sont dotées après analyse des dossiers au cas par cas, notamment en fonction de l'antériorité de la créance.

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

- Autres créances :

Les autres créances correspondent pour l'essentiel aux créances sur l'Etat et aux avances fournisseurs, dont 10 227 K€ au titre de la demande de report en arrière des déficits fiscaux déposée auprès de l'administration fiscale le 15 avril 2009.

6.1.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste est intégralement composé de disponibilités et d'équivalents de trésorerie :

	31/12/2008	31/12/2007
Disponibilités	7 243	23 871
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 243	23 871

Par ailleurs, lors de l'émission de l'emprunt obligataire, la société a encaissé un montant de liquidité de 77 386 K€ qui a été placé en Certificats de Dépôt négociables (CDN). Ils sont rémunérés au taux de 2,1%. Les CDN sont comptabilisés en actif financier à la Juste Valeur.

6.1.9 Capitaux propres

Capital social

Au 31 décembre 2008, le capital du groupe Vial s'élève à 70 756 342.50 euros divisé en 9 434 179 actions de 7.5 euros chacune.

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

Il n'existe pas de plan de stock-options ou d'attribution d'actions gratuites au sein du groupe Vial.

Variation des capitaux propres consolidés

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

6.1.10 Emprunts et dettes financières

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

	Montant courant 31/12/2008 (1an au +)	Montant non courant 31/12/2008 (1 à 5 ans)	Montant non courant 31/12/2008 (+5ans)	Montant total au bilan au 31/12/2008	Taux variable / Taux fixe	Taux d'intérêt de l'emprunt
- Emprunts auprès des établissements de crédit	6 120	36 619	0	42 739		
- Cepme	7	0	0	7	taux fixe	6.61%
- GE Money Bank	2	0	0	2	taux fixe	11.90%
- HSBC TA	4 315	17 262	0	21 577	taux variable	6.62%
- HSBC TB	0	16 664	0	16 664	taux variable	6.52%
- HSBC TC	1 796	2 694	0	4 490	Taux fixe	6.62%
- Emprunt obligataire Oceane	2 000		77 719	79 719	taux variable	2,5%
- Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail	90			90	taux fixe	de 4,47% à 6,54%
Comptes courants d'associés	0	0		0		
Dettes financières diverses	120	0		120		
Concours bancaires courants	2 023	0		2 023		
Total Emprunts et dettes financières	10 353	36 619	77 719	124 691		

(1) Le taux d'intérêt mentionné pour les tranches A, B et C de l'emprunt syndiqué est le taux d'intérêt effectif au 31 décembre 2008. Le coût amorti cumulé des trois emprunts s'élève au 31 décembre 2008 à 42 731K€. La juste valeur des trois emprunts à la même date s'élève à 42 949 K€.

Emprunts et dettes financières - Ventilation par échéances

	31/12/2008	31/12/2007
Échéances en :		
A moins d'1 an	10 353	16 454
De 1 à 5 ans	36 619	36 060
A plus de 5 ans	77 719	79 480
Total	124 691	131 995

Emprunts syndiqués

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

Tranche A, 30.000.000 € :

- Le taux d'intérêt est égal au taux de l'Euribor majoré d'une marge dégressive en fonction du montant restant dû à savoir :
 - Montant dû > 15 000 000 € : 1.50 % l'an
 - Montant dû entre 7 500 000 € et 15 000 000 € : 1.30 % l'an
 - Montant dû < 7 500 000 € : 1.20 % l'an
- Le principal du crédit a été réduit de 4 285 716 € pour la première fois le 30 avril 2007 et sera entièrement remboursé le 30 avril 2013.
- Au 31 décembre 2006, cette tranche avait été intégralement appelée pour 30 M€

Tranche B, 18.000.000 € :

- Le taux d'intérêt est égal au taux de l'Euribor ajusté semestriellement en fonction du niveau du Ratio de Levier à savoir :
 - $1,5 \leq \text{Ratio de levier} < 2$: 1.40 % l'an
 - $1 \leq \text{Ratio de levier} < 1,5$: 1.20 % l'an
 - Ratio de levier < 1 : 1.10 % l'an

Le ratio de levier désigne le résultat du rapport de la Dette Financière Nette sur l'EBITDA, calculé sur la base des Derniers Comptes Annuels Consolidés ou des Derniers Comptes Semestriels Consolidés, selon le cas.

- Au 31 décembre 2006, cette tranche avait été appelée pour 7 M€
- Au cours de l'exercice 2007, elle a été complétée de 10 M€

Tranche C, 7.000.000 € :

- Le taux d'intérêt est égal au taux de l'Euribor ajusté semestriellement en fonction du niveau du Ratio de Levier à savoir :
 - $1,5 \leq \text{Ratio de levier} < 2$: 1.50 % l'an
 - $1 \leq \text{Ratio de levier} < 1,5$: 1.30 % l'an
 - Ratio de levier < 1 : 1.20 % l'an
- Au 31 décembre 2006, cette tranche avait été appelée pour 3 M€
- Au cours de l'exercice 2008, elle a été complétée de 4 M€

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	

Groupe Vial SA n'étant pas en mesure de respecter ces ratios pour l'exercice 2008, il a engagé une négociation avec les banquiers prêteurs qui a été finalisée le 24 décembre 2008 et confirmée par courrier de la même date. L'accord prévoit notamment que les banques ne mettent pas en jeu la clause d'exigibilité anticipée prévue au contrat pour non respect des ratios financiers.

Dans le cadre de cet accord, définitivement formalisé par avenant du 7 avril 2008, Groupe Vial SA s'est engagé à respecter les ratios suivants pour la période courant du 31 décembre 2008 au 31 décembre 2010 inclus :

	<i>Ratio de Gearing</i>	<i>Ratio de Levier</i>	<i>Ratio de DSCR</i>	<i>Ratio de Couverture des Intérêts</i>
31/12/2006	2	2	1,25	10
30/06/2007				
31/12/2007	1,75	2	1,25	10
30/06/2008	1,5	2	1,25	10
31/12/2008	2,65	-4,24	1,61	-3,99
30/06/2009				
31/12/2009	3,52	-160,03	0,61	-0,09
30/06/2010				
31/12/2010	2,91	5,98	0,79	2,43
30/06/2011				
31/12/2011	1	1,5	1,25	10
30/06/2012				
31/12/2012	1	1,25	1,25	10
30/06/2013	1	1	1,25	10

Les ratios initiaux devront être à nouveau respectés pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010.

Au 31 décembre 2008, les ratios financiers de Groupe Vial SA sont les suivants :

			31/12/2008
Ratio de couverture des intérêts		>	-3.99
	Calculé selon bilan au 31/12/2008		-2.41
Ratio DSCR		>	1.61
	Calculé selon bilan au 31/12/2008		2.33
Ratio de gearing		<	2.65
	Calculé selon bilan au 31/12/2008		2.46
Ratio de levier		<	-4.24
	Calculé selon bilan au 31/12/2008		-4.32

6.1.11 Océanes

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

- Obligations convertibles de 80 000 003,6€ rémunérant du 2.5 % au taux facial :
- émission le 04/10/2007
- échéance le 01/01/2014
- tombées des coupons les 1^{er} janvier 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 et 2014
- amortissement in fine
- remboursement 115,8985% du nominal
- les frais d'émission qui s'élèvent à 2 586 140€ sont répartis de la manière suivante : 96,4% imputable à la part dette et 3,6% imputable à la part capitaux propres.
- la composante de capitaux propres est estimée à 1.62€ par OC soit 2 879 881€

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

Le principe général est le suivant : la composante de capitaux propres est maintenue en capitaux propres jusqu'à l'extinction de l'instrument (amortissement, rachat, conversion). La composante de capitaux propres ne passe

jamais en résultat. Il en résulte une augmentation de la charge d'intérêt en normes IAS. En effet, dans la détermination du taux d'intérêt effectif, la composante de capitaux propres équivaut à une prime d'émission pour la composante de dettes.

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

6.1.12 Provisions pour risques et charges

	31/12/2007	Mvts de Périod.	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice		31/12/2008
				montant utilisé	montant non utilisé	
Provision pour risque social	0					0
Provision pour litige	3		0	-3		0
Provision pour risque fiscal	0					0
Provision indemnité départ à la retraite	117		11			128
Autres provisions	284		1 869			2 153
Total	404	0	1 880	-3	0	2 281
Provisions non courantes	401	0	1 880	0	0	2 281
Provisions courantes	3	0	0	-3	0	0

Les autres provisions ont augmenté de 1 869 K€ pour les principales raisons suivantes :

- Une dotation de 1 052 K€ sur la société Vial Verre à hauteur de 1 052 K€ compte tenue de la future cessation d'activité.
- Une dotation de 547 K€ sur Vial Holding suite à un litige l'opposant à un tiers
- Une dotation de 253 K€ pour couvrir le risque de défaillance des deux filiales non consolidées, Rovigest et Vodessa.

Provision pour IDR

	Valeur actualisée de l'obligation	Charge comptabilisée en résultat	Postes du compte de résultat concernés par cette comptabilisation
31/12/2006	63	5	
Coût des services rendus	65	65	Résultat opérationnel courant
Coût financier	-12	-12	Résultat opérationnel courant
Prestations servies aux salariés			
31/12/2007	117	54	Résultat opérationnel courant
Coût des services rendus			Résultat opérationnel courant
Coût financier	11	11	Résultat opérationnel courant
Prestations servies aux salariés			
31/12/2008	128	65	Résultat opérationnel courant

6.1.13 Autres passifs courants

	31/12/2008	31/12/2007
Avances et acomptes reçus sur cde	7 721	5 338
Dettes fiscales et sociales	4 325	4 793
Autres dettes	678	1 489
Total des autres passifs courants	12 724	11 619

6.2. Détail des postes du compte de résultat

6.2.1 Charges de personnel

	31/12/2008	31/12/2007
Salaires et traitements	10 654	8 832
Charges sociales	3 814	3 119
Participation des salariés	0	1 064
Total des charges de personnel	14 468	13 014

Ventilation de l'effectif :

	31/12/2008	31/12/2007
Cadres	81	44
Agents de maîtrise et techniciens	37	44
Employés	236	207
Ouvriers	92	94
Total	445	388

6.2.2 Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers sont principalement composés d'une dotation pour dépréciation des créances rattachées à des participations des sociétés Vitrarom (2 961 K€) et Bragivest (136 K€) (cf. 1. faits marquants).

6.2.3 Impôt

Charge d'impôt

	31/12/2007	31/12/2008
Charge d'impôt courant	6 811	-10 954
Charge d'impôt différé	-243	-78
Total Charge d'impôt	6 569	-11 032

Rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt effectif

	31/12/2007	31/12/2008
Résultat net (part du Groupe et minoritaires)	12 743	-23 372
Dont résultat des sociétés mises en équivalence	-75	-2
Charge d'impôt	-6 569	11 032
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	19 312	-34 405
Taux d'imposition théorique	34.43%	33.33%
Charge d'impôt théorique	-6 649	11 467
Rapprochement :		
Impact des différentiels de taux d'imposition - Mère / Filles et PVL	-82	71
Contribution additionnelle	-26	
Différences permanentes	13	363
Retraitements IFRS lié à l'écart d'acquisition		
Autres charges non déductibles	14	
Charge réelle d'impôt	6 569	-11 032
Taux d'imposition effectif	34.01%	32.97%

Analyse des sources différées

<u>Différences - Impact Bilan</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>
Différences temporaires		
Participation des salariés	1 075	
Déficit reportable		3 628
Organic et autres	295	294
Total	1 370	3 922
Différences liées aux retraitements de consolidation		
IAS 39	99	161
Indemnité de départ à la retraite	-117	-128
Crédit bail et immobilisations	354	197
Provisions pour risques et charges	-3	
Provision actions propres		610
Emprunt obligataire convertible	5 288	4 807
Elimination des profits sur stocks	-5 485	-3 343
Ecart de conversion		158
Total	137	2 463
Base d'impôts différés	-1 233	-1 459
Variation Impôts différés actif	1 505	692
Variation Impôts différés passif	-1 930	-1 195
Impôts différés net	-424	-502

Impôt différé actif	429	512
Impôt différé passif	-5	-9

6.2.4 Résultat par action

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Résultat net - Part du Groupe - K€	-23 178	12 482
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9 434 179	9 434 179
Résultat de base par action	-2.46	1.32
Nombre d'actions ordinaires potentielles dilutives	1 773 836	1 773 836
Résultat dilué par action	-2.07	1.11

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 31 décembre 2008 à 43 K€. Les primes restant à payer au 31 décembre 2008 pour 22 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 un produit financier net de 40 K€ au 31 décembre 2008, ont été portées en produits financiers nets. Les positions des instruments au bilan sont les suivantes :

	31/12/2008	31/12/2007
Juste valeur des instruments dérivés	43	529
Primes restant à payer	-22	-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). Par ailleurs, l'acquisition de la société bolivienne a permis de renforcer ce dispositif de gestion du risque.
- le PVC : les décisions d'achat sont prises en fonction du cours du propylène et de l'éthylène. Chaque jour, les acheteurs surveillent les cours afin d'optimiser et d'acheter au cours le plus bas du marché.

De plus, pour diminuer le risque, le groupe met en concurrence de façon permanente ses fournisseurs à chaque appel d'offres, et veille en outre à disposer d'un stock permanent qui autorise une fabrication qui couvre entre 6 mois et 1 an d'activité.

9.4 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est caractérisé par l'existence d'un actif à plus long terme que le passif, il se matérialise par des difficultés à réunir des fonds pour honorer des engagements liés à des instruments financiers. Le risque de liquidité peut découler de l'impossibilité de mobiliser son actif ou de recourir à de nouvelles lignes bancaires.

Le Groupe estime ne pas être exposé à ce risque compte tenu du niveau de ses disponibilités.

Au 31 décembre 2008, des problématiques de systèmes d'information n'ont pas permis de produire l'état des créances échues et non provisionnées. Une revue du poste client a permis de conclure sur le caractère non significatif du risque clients.

9.5 Risque de crédit

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

10 – REMUNERATION DES DIRIGEANTS

	31/12/2008	31/12/2007
Avantages à court terme		
- Salaires	242	177
- Charges sociales sur salaires	122	80
- Jetons de présence		
- autres rémunérations	78	52
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme (Article 83)	47	19
Paiements en actions		

12 – HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

	A2C entreprises				Mazars			
	Montant HT		%		Montant HT		%	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Audit								
<input type="checkbox"/> Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
➤ Emetteur	100 000	130 000	36%	43%	100 000	115 000	68%	61%
➤ Filiales intégrées globalement	160 000	155 000	57%	51%	20 000	15 000	14%	8%
<input type="checkbox"/> Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
➤ Emetteur	20 000	16 000	7%	5%	26 000	60 000	18%	32%
➤ Filiales intégrées globalement								
<i>Sous-total</i>	280 000	301 000	100%	100%	146 000	190 000	100%	100%
Autres prestations								
TOTAL	280 000	301 000	100%	100%	146 000	190 000	100%	100%

11 – EVENEMENTS POSTERIEURS

OCEANES

Le groupe a racheté sur mars 2009 une partie de ses OCEANES pour un montant de 7,1 M€. Cette opération a permis de désendetter le groupe à hauteur de 35 M€ et dégager une plus-value de 27 M€. Elle permet également d'alléger la charge d'intérêt liée.



III. COMPTES SOCIAUX 2008

Désignation de l'entreprise : GROUPE VIAL Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois * 12

Adresse de l'entreprise RN 568 13180 GIGNAC LA NERTHE Durée de l'exercice précédent * 12

Numéro SIRET* 4 8 3 3 4 0 1 2 1 0 0 0 4 3 Néant *

				Exercice N clos le. 31122008		N - 1 31122007			
		Brut 1		Amortissements, provisions 2		Net 3		Net 4	
Capital souscrit non appelé (I)		AA							
ACTIF IMMOBILISÉ*	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement *	AB	AC					
		Frais de développement *	CX	CQ					
		Concessions, brevets et droits similaires	AF	224 905	AG	52 401	172 504	11 451	
		Fonds commercial (1)	AH		AI				
		Autres immobilisations incorporelles	AJ		AK				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL		AM				
		Terrains	AN		AO				
		Constructions	AP	1 437 740	AQ	154 945	1 282 795	947 173	
		Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	591	AS	23	568		
		Autres immobilisations corporelles	AT	352 709	AU	119 157	233 553	176 335	
		Immobilisations en cours	AV		AW			193 604	
		Avances et acomptes	AX		AY				
		Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS		CT				
		Autres participations	CU	70 022 921	CV	17 000 000	53 022 921	70 022 921	
		Créances rattachées à des participations	BB		BC				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (2)	Autres titres immobilisés	BD		BE					
	Prêts	BF	37 640	BG	31 000	6 640			
	Autres immobilisations financières *	BH	726 554	BI	610 579	115 975	463 422		
	TOTAL (II)	BJ	72 803 060	BK	17 968 105	54 834 955	71 814 906		
ACTIF CIRCULANT	STOCKS*	Matières premières, approvisionnements	BL	BM					
		En cours de production de biens	BN	BO					
		En cours de production de services	BP	BQ					
		Produits intermédiaires et finis	BR	BS					
		Marchandises	BT	BU					
	CRÉANCES	Avances et acomptes versés sur commandes	BV	BW					
		Clients et comptes rattachés (3)*	BX	5 104 117	BY		5 104 117	302 858	
		Autres créances (3)	BZ	108 162 704	CA		108 162 704	87 412 533	
	DIVERS	Capital souscrit et appelé, non versé	CB		CC				
		Valeurs mobilières de placement (dont actions propres:)	CD	25 181 282	CE		25 181 282	67 298 222	
Comptes de régularisation	Disponibilités	CF	172 769	CG		172 769	9 834 782		
	Charges constatées d'avance (3) *	CH	66 229	CI		66 229	41 857		
	TOTAL (III)	CJ	138 687 099	CK		138 687 099	164 890 252		
	Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	CW							
	Primes de remboursement des obligations (V)	CM	10 191 898			10 191 898	12 230 278		
Écarts de conversion actif * (VI)	CN								
TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)	CO	221 682 057	IA	17 968 105	203 713 953	248 935 435			
Renvois : (1) Dont droit au bail :				(2) Part à moins d'un an des immobilisations financières nettes :		(3) Part à plus d'un an :		CR	
Clause de réserve de propriété : *	Immobilisations :	Stocks :		Créances :					

Désignation de l'entreprise		GROUPE VIAL		Néant <input type="checkbox"/> *	
		Exercice N		Exercice N-1	
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1)* (Dont versé : 70 756 343.....)	DA	70 756 343	70 756 343	
	Primes d'émission, de fusion, d'apport,	DB	1 542 362	1 542 362	
	Écarts de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence EK)	DC			
	Réserve légale (3)	DD	462 087	16 505	
	Réserves statutaires ou contractuelles	DE			
	Réserves réglementées (3) * (Dont réserve spéciale des provisions pour fluctuation des cours B1)	DF			
	Autres réserves (Dont réserve relative à l'achat d'oeuvres originales d'artistes vivants* EJ)	DG	288 886	313 591	
	Report à nouveau	DH	(7 358 660)		
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	9 541 925	8 911 638	
	Subventions d'investissement	DJ			
	Provisions réglementées *	DK			
	TOTAL (I)	DL	75 232 943	81 540 439	
	Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs	DM		
Avances conditionnées		DN			
TOTAL (II)		DO			
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	DP			
	Provisions pour charges	DQ			
	TOTAL (III)	DR			
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles	DS			
	Autres emprunts obligataires	DT	94 718 408	92 718 408	
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	22 065 886	25 721 951	
	Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs EI)	DV	10 243 336	46 988 338	
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW			
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	290 972	872 305	
	Dettes fiscales et sociales	DY	1 162 408	790 956	
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ			
	Autres dettes	EA		303 040	
Compte régul.	EB				
TOTAL (IV)	EC	128 481 010	167 394 996		
Écarts de conversion passif *	ED				
TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	EE	203 713 953	248 935 435		
RENVOIS	(1) Écart de réévaluation incorporé au capital	IB			
	(2) Dont { Réserve spéciale de réévaluation (1959) Écart de réévaluation libre Réserve de réévaluation (1976)	IC			
		ID			
		IE			
	(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme *	EF			
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG	18 619 750	53 248 021		
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EH	637 318			

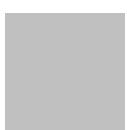
* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032.

		Exercice N				Exercice (N-1)			
		France		Exportations et livraisons intracommunautaires			Total		
Désignation de l'entreprise : GROUPE VIAL						Néant <input type="checkbox"/> *			
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises *	FA		FB		FC			
	Production vendue { biens * services* }	FD		FE		FF			
		FG	8 811 543	FH		FI	8 811 543	4 169 177	
	Chiffres d'affaires nets*	FJ	8 811 543	FK		FL	8 811 543	4 169 177	
	Production stockée*					FM			
	Production immobilisée*					FN			
	Subventions d'exploitation					FO	800		
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges* (9)					FP	2 219 757	1 818 039	
	Autres produits (1) (11)					FQ	20	385	
	Total des produits d'exploitation (2) (I)						FR	11 032 121	5 987 601
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)*					FS			
	Variation de stock (marchandises)*					FT			
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)*					FU			
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)*					FV			
	Autres achats et charges externes (3) (6 bis)*					FW	5 533 419	5 503 067	
	Impôts, taxes et versements assimilés*					FX	118 381	91 077	
	Salaires et traitements*					FY	1 356 309	1 115 959	
	Charges sociales (10)					FZ	865 904	577 349	
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	Sur immobilisations { - dotations aux amortissements* - dotations aux provisions					GA	263 604	61 943
							GB		
		Sur actif circulant : dotations aux provisions*					GC		
	Pour risques et charges : dotations aux provisions					GD			
Autres charges (12)					GE	101	25		
Total des charges d'exploitation (4) (II)						GF	8 137 718	7 349 419	
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)						GG	2 894 402	(1 361 819)	
opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée* (III)					GH			
	Perte supportée ou bénéfice transféré* (IV)					GI			
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations (5)					GJ	18 216 264	11 189 583	
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)					GK	36 138		
	Autres intérêts et produits assimilés (5)					GL	2 184 283	1 333 778	
	Reprises sur provisions et transferts de charges					GM			
	Différences positives de change					GN	2 062	46 478	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO			
Total des produits financiers (V)						GP	20 438 748	12 569 839	
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions*					GQ	19 648 959	519 126	
	Intérêts et charges assimilées (6)					GR	4 294 314	2 789 216	
	Différences négatives de change					GS	3 078	51 064	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT			
Total des charges financières (VI)						GU	23 946 351	3 359 406	
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)						GV	(3 507 603)	9 210 433	
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)						GW	(613 201)	7 848 614	

Désignation de l'entreprise		GROUPE VIAL		Néant <input type="checkbox"/> *		
		Exercice N		Exercice N-1		
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion		HA	2 184	32 060	
	Produits exceptionnels sur opérations en capital *		HB		140 024	
	Reprises sur provisions et transferts de charges		HC			
	Total des produits exceptionnels (7) (VII)		HD	2 184	172 084	
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)		HE	3 244	7 688	
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital *		HF	70 985	76 339	
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		HG			
	Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)		HH	74 229	84 027	
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		HI	(72 045)	88 057		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)		HJ				
Impôts sur les bénéfices * (X)		HK	(10 227 171)	(974 967)		
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		HL	31 473 053	18 729 523		
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		HM	21 931 128	9 817 885		
5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges)		HN	9 541 925	8 911 638		
RENVOIS	(1)	Dont produits nets partiels sur opérations à long terme		HO		
	(2)	Dont	produits de locations immobilières	HY	82 510	
			produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	IG	2 184	32 060
	(3)	Dont	- Crédit - bail mobilier *	HP	86 796	110 213
			- Crédit - bail immobilier	HQ		
	(4)	Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)		IH		
	(5)	Dont produits concernant les entreprises liées		IJ	2 023 764	11 189 583
	(6)	Dont intérêts concernant les entreprises liées		IK	690 224	605 750
	(6bis)	Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)		HX		
	(9)	Dont transferts de charges		A1	2 219 757	1 818 039
	(10)	Dont cotisations personnelles de l'exploitant (13)		A2		
	(11)	Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)		A3		
	(12)	Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)		A4		
(13)	Dont primes et cotisations complémentaires personnelles : facultatives A6		A9			
(7)	Détail des produits et charges exceptionnels (Si le nombre de lignes est insuffisant, reproduire le cadre (7) et le joindre en annexe) :		Exercice N			
			Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels		
		<i>PV</i>	747			
		<i>Dons</i>	500			
		<i>Divers</i>	120			
		<i>solde regul participation 2007</i>	1 877			
		<i>cessions actions propres</i>	70 985			
(8)	Détail des produits et charges sur exercices antérieurs :		Exercice N			
			Charges antérieures	Produits antérieurs		

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032.

GROUPE VIAL



Annexe des comptes sociaux

31/12/2008



Faits majeurs

GROUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

L'ensemble du Groupe Vial a généré une perte consolidée au 31.12.08 de 23 372 K€.

Les fonds propres des filiales de Vial Holding détenues à 100% par la Société Groupe Vial sont négatifs à cause des résultats de l'exercice 2008, et des distributions de dividendes des filiales (page 13)

En conséquence, une provision de 17 M€ des titres de Vial Holding a été constituée dans Groupe Vial, dans la mesure où l'ensemble des titres des filiales françaises ont été provisionnés dans Vial Holding (page 21)

EVENEMENTS POSTERIEURS

1 - La filiale Vial Holding a racheté une partie des Obligations convertibles Océanes, représentant un montant de 35 M€, pour un montant de 7.1 M€.

2 - La société a déposé auprès de l'administration fiscale une demande de remboursement de la créance liée au déficit reportable pour un montant de 10 227 172 euros, et le remboursement des acomptes versés au titre de l'exercice 2008 pour un montant de 2 716 684 euros.

GROUPE VIAL

Edition du 30/04/09

Méthodes comptables :

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

- les principes généraux de prudence, de régularité, de sincérité,
- conformément aux hypothèses de base suivantes :
 - * continuité de l'exploitation
 - * indépendance des exercices
 - * permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.
- conformément au code du commerce articles L123-12 à L123-28 et au règlement 99/03 du comité de réglementation comptable.

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

les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

*** Immobilisations :**

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

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

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

*** Stocks :**

Néant

*** Créances et dettes :**

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

Immobilisations incorporelles :

Celles-ci sont amorties linéairement.
logiciel : 3 ans

GROUPE VIAL

Immobilisations corporelles :

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

Amortissements pour dépréciation :

Constructions : 10 à 15 ans
Installations techniques : 5 à 10 ans
Installations générales et agencement : 5 à 10 ans
Matériel de transport : 3 ans
Matériel de bureau et informatique : 3 à 5 ans
Mobilier : 10 ans

Immobilisations financières :

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

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

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

Créances et dettes :

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

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

Valeurs mobilières de placement :

Les valeurs mobilières sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la valeur d'inventaire.

La valeur d'inventaire correspond au cours moyen du dernier mois pour les titres cotés, et à la valeur probable de négociation pour les titres non cotés.

Ventilation du Chiffre d'Affaires Net

GROUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08

Edition du 30/04/09

Chiffre d'affaires HT	Montant
Chiffre d'affaires au 31.12.08	8 811 543
Chiffre d'affaires au 31.12.07	4 169 177

Compte de Résultat Comparatif

GRUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Ventes de marchandises			
Production vendue de biens			
Production vendue de services	8 811 543	4 169 177	4 642 366
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	8 811 543	4 169 177	4 642 366
Production stockée et immobilisée			
Subventions d'exploitation	800		800
Reprises sur amortissements, prov. et transf. de charges	2 219 757	1 818 039	401 718
Autres produits	20	385	(365)
PRODUITS D'EXPLOITATION	11 032 121	5 987 601	5 044 520
Achat de marchandises			
Variation de stock de marchandises			
Achats de matières premières et approvisionnement			
Variation de stock de matières premières			
Autres achats et charges externes	5 533 419	5 503 067	30 352
Impôts, taxes et versements assimilés	118 381	91 077	27 304
Salaires, traitements et charges sociales	2 222 213	1 693 308	528 905
Dotations pour dépréciation	263 604	61 943	201 661
Dotations aux provisions pour risques et charges			
Autres charges	101	25	76
CHARGES D'EXPLOITATION	8 137 718	7 349 420	788 298
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2 894 402	(1 361 819)	4 256 221
BÉNÉFICE ATTRIBUÉ ou PERTE TRANSFÉRÉE			
PERTE SUPPORTÉE ou BÉNÉFICE TRANSFÉRÉ			
Produits financiers de participation	18 216 264	11 189 583	7 026 681
Autres intérêts et produits assimilés	2 220 422	1 333 778	886 644
Reprises sur provisions et transferts de charges			
Différences positives de change	2 062	46 478	(44 416)
Prod. nets sur cessions valeurs mobilières de placement			
PRODUITS FINANCIERS	20 438 748	12 569 839	7 868 909
Dotations financières aux amortissements et provisions	19 648 959	519 126	19 129 833
Intérêts et charges assimilés	4 294 314	2 789 216	1 505 098
Différences négatives de change	3 078	51 064	(47 986)
Charges nettes sur cessions valeurs mobil. de placement			
CHARGES FINANCIÈRES	23 946 351	3 359 406	20 586 945
RÉSULTAT FINANCIERS	(3 507 603)	9 210 433	(12 718 036)
Produits exceptionnels	2 184	172 084	(169 900)
Reprises sur provisions et transferts			
PRODUITS EXCEPTIONNELS	2 184	172 084	(169 900)
Charges exceptionnelles	74 229	84 027	(9 798)
Dotations aux amortissements et provisions			
CHARGES EXCEPTIONNELLES	74 229	84 027	(9 798)
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(72 045)	88 057	(160 102)
Participation des salariés			
Impôt sur les bénéfices	(10 227 171)	(974 967)	(9 252 204)
RÉSULTAT (Bénéfice ou Perte)	9 541 925	8 911 638	630 287

Ventilation de l'Impôt sur les Bénéfices

GRUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

RÉPARTITION	Résultats avant impôts	Impôts
Résultat courant	(613 201)	(600 351)
Résultat exceptionnel (hors participation)	(72 045)	(24 015)
Résultat comptable (hors participation)	(685 246)	(624 366)
Boni d'intégration fiscale hors Groupe Vial		(9 602 805)
Total impot comptabilisé		(10 227 171)

Le taux d'impôt est de 33.33%

Le déficit reportable est de 3 678 407 euros.

La société Groupe Vial (tête de groupe) bénéficie du boni lié à la créance d'impôt dégagée par les déficits de ces filiales.

Le total de la créance est plafonné aux bénéfices reportables en arrière pour un montant de 30 684 584 soit une créance d'impôt de 10 227 171.

Déficits fiscaux des filiales :

Vial Holding : 3 834 371

Vial Menuiseries: 22 036 082

Vial Portes : 2 780 804

Vial PVC ALU : 4 818 485

Plateforme des menuiseries du Sud : 1 026 545

Immobilisations

GRUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08

Edition du 30/04/09

RUBRIQUES	Valeur brute début exercice	Augmentations par réévaluation	Acquisitions apports, création virements
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
Frais d'établissement et de développement			
Autres immobilisations incorporelles	16 715		208 190
TOTAL immobilisations incorporelles :	16 715		208 190
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui	970 582		467 158
Constructions installations générales			
Installations techniques et outillage industriel			591
Installations générales, agencements et divers	65 083		17 184
Matériel de transport	6 708		
Matériel de bureau, informatique et mobilier	138 793		124 942
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	193 604		
Avances et acomptes			
TOTAL immobilisations corporelles :	1 374 770		609 875
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES			
Participations évaluées par mises en équivalence			
Autres participations	70 022 921		
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières	494 422		289 132
TOTAL immobilisations financières :	70 517 343		289 132
TOTAL GÉNÉRAL	71 908 828		1 107 197

RUBRIQUES	Diminutions par virement	Diminutions par cessions mises hors service	Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations légales
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'étab. et de développement				
Autres immobilisations incorporelles			224 905	
TOTAL immobilisations incorporelles :			224 905	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui			1 437 740	
Constructions installations générales				
Install. techn., matériel et out. industriels			591	
Inst. générales, agencements et divers			82 267	
Matériel de transport			6 708	
Mat. de bureau, informatique et mobil.			263 735	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	193 604			
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	193 604		1 791 040	
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations mises en équivalence				
Autres participations			70 022 921	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immo. financières		19 360	764 194	
TOTAL immobilisations financières :		19 360	70 787 115	
TOTAL GÉNÉRAL	193 604	19 360	72 803 060	

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE				
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Montant début exercice	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Montant fin exercice
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'étab. et de développement.				
Autres immobilisations incorporelles	5 264	47 137		52 401
TOTAL immobilisations incorporelles :	5 264	47 137		52 401
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui	23 409	131 536		154 945
Constructions installations générales				
Installations techn. et outillage industriel		23		23
Inst. générales, agencements et divers	1 606	8 829		10 435
Matériel de transport	3 354	3 354		6 708
Mat. de bureau, informatique et mobil.	29 289	72 725		102 014
Emballages récupérables et divers				
TOTAL immobilisations corporelles :	57 658	216 467		274 125
TOTAL GÉNÉRAL	62 922	263 604		326 526

VENTILATIONS DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE			
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Amortissements linéaires	Amortissements dégressifs	Amortissements exceptionnels
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
Frais d'établissement et de développement	52 401		
Autres immobilisations incorporelles			
TOTAL immobilisations incorporelles :	52 401		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui	154 945		
Constructions installations générales			
Installations techniques et outillage industriel	23		
Installations générales, agencements et divers	10 435		
Matériel de transport	6 708		
Matériel de bureau, informatique et mobilier	102 014		
Emballages récupérables et divers			
TOTAL immobilisations corporelles :	274 125		
TOTAL GÉNÉRAL	326 526		

Valeurs mobilières de placement

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

GROUPE VIAL

Nature	Montant
Certificat de dépôt HSBC (euros)	7 000 000
Certificat de dépôt Palatine (euros)	5 500 000
Certificat de dépôt caisse d'épargne (euros)	12 681 282
TOTAL	25 181 282

État des Échéances des Créances et Dettes

GRUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

ÉTAT DES CRÉANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ			
Créances rattachées à des participations			
Prêts	37 640		37 640
Autres immobilisations financières	726 554		726 554
TOTAL de l'actif immobilisé :	764 194		764 194
DE L'ACTIF CIRCULANT			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	5 104 117	5 104 117	
Créance représent. de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés	5 200	5 200	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
État - Impôts sur les bénéfices	12 947 739	12 947 739	
État - Taxe sur la valeur ajoutée	252 048	252 048	
État - Autres impôts, taxes et versements assimilés			
État - Divers			
Groupe et associés	94 890 234	94 890 234	
Débiteurs divers	67 482	67 482	
TOTAL de l'actif circulant :	113 266 820	113 266 820	
CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE	66 229	66 229	

TOTAL GÉNÉRAL	114 097 242	113 333 048	764 194
----------------------	--------------------	--------------------	----------------

ÉTAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires	94 718 408	2 000 000		92 718 407
Auprès des établissements de crédit :				
- à 1 an maximum à l'origine				
- à plus d' 1 an à l'origine	22 065 886	4 923 034	17 142 852	
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés	290 972	290 972		
Personnel et comptes rattachés	119 824	119 824		
Sécurité sociale et autres organismes	178 576	178 576		
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée	837 258	837 258		
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et assimilés	26 749	26 749		
Dettes sur immo. et comptes rattachés				
Groupe et associés	10 243 336	10 243 336		
Autres dettes				
Dettes représentat. de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				

TOTAL GÉNÉRAL	128 481 010	18 619 750	17 142 852	92 718 407
----------------------	--------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Composition du Capital Social

GRUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

CATEGORIES DE TITRES	Nombre	Valeur nominale
1 - Actions ou parts sociales composant le capital soc. au début de l'exercice	9434179	7,5
2 - Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	0	
3 - Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice	0	
4 - Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	9434179	7,5

le capital de la société est entièrement libéré

Composition : - 4 035 018 actions sur le marché réglementé
- 5 399 161 : autres dont 21895 d'actions propres

Provisions Inscrites au Bilan

GROUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

RUBRIQUES	Montant début exercice	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Montant fin exercice
Prov. pour reconstitution des gisements Provisions pour investissement Provisions pour hausse des prix Amortissements dérogatoires Dont majorations exceptionnelles de 30% Provisions fiscales pour implantation à l'étranger constituées avant le 1.1.1992 Provisions fiscales pour implantation à l'étranger constituées après le 1.1.1992 Provisions pour prêts d'installation Autres provisions réglementées				
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES				

Provisions pour litiges Prov. pour garant. données aux clients Prov. pour pertes sur marchés à terme Provisions pour amendes et pénalités Provisions pour pertes de change Prov. pour pensions et obligat. simil. Provisions pour impôts Prov. pour renouvellement des immo. Provisions pour gros entretien et grandes révisions Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer Autres prov. pour risques et charges				
PROV. POUR RISQUES ET CHARGES				

Prov. sur immobilisations incorporelles Prov. sur immobilisations corporelles Prov. sur immo. titres mis en équival. Prov. sur immo. titres de participation Prov. sur autres immo. financières Provisions sur stocks et en cours Provisions sur comptes clients Autres provisions pour dépréciation				
	31 000	17 000 000 610 579		17 000 000 641 579
PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION	31 000	17 610 579		17 641 579

TOTAL GÉNÉRAL	31 000	17 610 579		17 641 579
----------------------	---------------	-------------------	--	-------------------

RUBRIQUES	Terrains	Constructions	Installations matériel outillage	Autres	Total
Valeur d'origine				317 250	317 250
Amortissements :					
- cumuls exercices antérieurs				21 392	21 392
- dotations de l'exercice				23 634	23 634
TOTAL				272 224	272 224

REDEVANCES PAYÉES :					
- cumuls exercices antérieurs				37 943	37 943
- dotations de l'exercice				86 796	86 796
TOTAL				124 739	124 739

REDEV. RESTANT À PAYER :					
- à un an au plus				17 608	17 608
- à plus d'un an et cinq ans au plus				10 271	10 271
- à plus de cinq ans					
TOTAL				27 879	27 879

VALEUR RÉSIDUELLE					
- à un an au plus					
- à plus d'un an et cinq ans au plus					
- à plus de cinq ans					
TOTAL					

Mont. pris en charge dans l'exercice					
--------------------------------------	--	--	--	--	--

Rappel : Redevance de crédit bail					86 796
-----------------------------------	--	--	--	--	--------

Reprise le 24/02/08 credit bail valeur d'origine : 147000.00

Reprise le 20/07/08 crédit bail valeur d'origine : 121 500.00

GROUPE VIAL

- Nantissement de titres pour un montant de 30 M€ :

Aux termes d'une d'éclaration de gage en date du 09 janvier 2006, 158750 titre de la SAS vial Holding de 15.24 € de nominal et dont la valeur venale globale est estimée à 30 000 000.00 € ont été affectés en titre de gage au profit des banques HSBC France et Camefi France, jusqu'au complet remboursement des sommes dues par le Groupe Vial au titre des deux emprunts de 15M€ souscrits à cette même date.

- En septembre 2006 signature d'une convention de crédit de 55M€ dont l'objet etait :

- * Le refinancement du crédit existant de 30 M€ (tranche A du crédit)
- * Le financement des besoins généraux pour 18 M€ (tranche B du credit)
- * Le financement partiel de l'ouverture, de la rénovation ou de l'acquisition de magasins (tranche C du credit)

Cette convention de crédit est assortie d'une convention de gage portant sur 158 750 actions de la société Vial Holding.

Un avenant du 07 février 2007 à cette convention de gage ramène le nombre d'actions gagées à 47 640 pour un nominal de 15.24€ Par ailleurs, par en acte 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 C dudit Credit pour des montants maximum respectifs de 18M€ et 7M€.

- Sur la base des comptes consolidés du Groupe :

Engagements fiannciers (covenants) attachées au crédit syndiqué de 55M€ signé en date du 15 septembre 2006 par HSBC france, Camefi France et la société Groupe Vial.

Pendant la durée de l'emprunt, Groupe Vial s'engage pour chaque semestre clos à respecter les ratios financiers suivants, calculés sur 12 mois glissants, et modifiés en date du 04 avril 2009 :

dates	ratio de Gearing	Ratio de levier	Ratio DSCR	Ratio de couverture des intére
31.12.06	2.00	2.00	1.25	10.00
30.06.07 et 31.12.07	1.75	2.00	1.25	10.00
30.06.08 et 31.12.08	2.65	-4.24	1.61	- 3.99
30.06.09 et 31.12.09	3.52	-160.03	0.61	-0.09
30.06.10 et 31.12.10	2.91	5.98	0.79	2.43
30.06.11 et 31.12.11	1.00	1.50	1.25	10.00
30.06.12 et 31.12.12	1.00	1.25	1.25	10.00
30.06.13	1.00	1.00	1.25	10.00

Les ratios sont respectés au 31 décembre 2008.

Détail des Transferts de Charges

GROUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

NATURE	Montant
Transfert de charges diverses	2 064
Refacturation de personnel	1 150
Refacturation de charges de publicité	2 216 061
Remboursement prévoyance	481
TOTAL	2 219 756

La refacturation de la publicité a été faite à la société Vial Menuiseries.

Primes de remboursement des Océanes

GRUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

RUBRIQUES	Montant
Valeur brute debut d'exercice	12 230 278
Augmentation	
Diminution	(2 038 380)
Valeur brute fin d'exercice	

TOTAL	10 191 898
--------------	-------------------

Le 05/10/07 1 773 836 obligations convertibles "Océanes" ont été émises à la valeur nominale de 45.10 euros.
Le remboursement interviendra à la date du 01/01/2014 au prix de 52.27 euros par obligation.
Un remboursement anticipé au gré de la société est possible à la date du 01/01/2012 : pour tout ou partie des obligations sans limitation de prix ou de quantité par rachat en bourse, hors bourse ou par offre publique; ou pour la totalité des OC en circulation au 01/01/12. Le taux d'intérêt est de 2.5% annuel . Il n'y a pas eu de mouvements au cours de l'exercice 2008.

Le dernier cours connu est à la date du 22/12/08 : 6.60 euros

Participations des Salariés

GROUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

NATURE	Montant
Actions non négociables de l'entreprise détenues par les salariés dans le cadre de leur participation aux bénéfices	
Part de la réserve spéciale de participation utilisée hors de l'entreprise au cours de l'exercice	

Neant pour l'exercice 2008

Rémunération Globale et par Catégorie des Dirigeants

GROUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS	Montant
Des organes d'administration Des organes de direction et de surveillance	
TOTAL	

Aucune rémunération n'est allouée aux membres des organes de direction

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montant
<p>Effets escomptés non échus</p> <p>Avals et cautions</p> <p>Engagements en matière de pensions, retraites et indemnités</p> <p>Les coûts relatifs aux départ à la retraite des salariés de l'entreprise sont pris en charge conformément à l'option ouverte par les dispositions légales en vigueur, dans l'exercice de leur départ. L'engagement est déterminé selon la méthode des crédits.</p> <p>L'age de départ est de 60 ans.</p>	<p>35 458</p>
TOTAL	35 458

ENGAGEMENTS RECUS	Montant
<p>Avals et cautions et garanties</p> <p>Autres engagements reçus :</p>	

TOTAL	
--------------	--

Liste des Filiales et Participations

GRUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

FILIALES ET PARTICIPATIONS	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Résultat du dernier exercice clos
A. RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS			
1. Filiales détenues indirectement :			
- françaises :			
Vial Portes	(1 653 193)	100	(2 715 979)
Vial Menuiseries	(8 640 668)	100	(21 357 141)
Vial PVC ALU	(2 849 342)	100	(4 501 911)
Plateforme des Menuiseries du Sud	(546 139)	100	(1 025 404)
Vial Verre	3 980 969	100	(1 019 031)
- étrangères			
Rovigest	(36 850)	100	(34 434)
Vodessa	(215 505)	85	(193 121)
UTM	945 220	80	(1 150 092)
Sté Bolivienne	2 011 152	100	334 516
2 Filiales détenues directement :			
- françaises			
Vial Holding	6 055 024	100	(627 329)

Eléments Relevant de Plusieurs Postes du Bilan

GRUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

POSTES DU BILAN	Montant concernant les entreprises		Montant des dettes ou créances représentées par effets de commerce
	Liées	Avec lesquelles la société à un lien de participation	
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles			
Participations			
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés			
Autres créances		94 890 234	
Capital souscrit appelé, non versé			
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers		10 243 336	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			

Il s'agit de comptes courant

Éléments Relevant de Plusieurs Postes du Résultat

GROUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

POSTES DU RESULTAT	Montant concernant les entreprises	
	Liées	Avec lesquelles la société à un lien de participation
Produits financiers		2 023 764
Charges financières		690 224

REMUNERATION DES COMPTES COURANT SELON CONVENTION DE GESTION FINANCIERE AU TAUX DE 3%

Identité des Sociétés Mères Consolidant les Comptes de la Société

GROUPE VIAL

Période du 01/01/08 au 31/12/08
Edition du 30/04/09

DÉNOMINATION SOCIALE	Forme	Au capital de	Ayant son siège social à
GROUPE VIAL	SA	70 756 343	42 Av de Montaigne - Paris



IV. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Groupe Vial SA

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2008

@2C ENTREPRISES

155 RUE LAWRENCE DURELL - 84911 AVIGNON

MAZARS

61, RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE

Groupe Vial SA

Siège Social : 42, Avenue Montaigne - 75008 PARIS

Société Anonyme au capital de 70 756 342 €

RCS Paris : 483 340 121

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

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

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

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

Sans remettre en cause notre opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Engagements donnés » en page 15 de l'annexe relative à l'analyse de l'endettement financier.

II - Justification des appréciations

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

▪ Titres de participation

L'essentiel de l'actif de votre société est constitué de titres de participation qui sont évalués conformément aux modalités indiquées au paragraphe « Faits majeurs » en page 2 de l'annexe aux comptes annuels. Nous avons examiné les données et hypothèses utilisées dans le cadre de la détermination des valeurs d'utilité et nous avons vérifié que les notes annexes donnent une information appropriée.

▪ Analyse de l'endettement financier

Sur la base de nos travaux et des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, et dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous estimons que l'annexe donne une information appropriée sur la situation du groupe au regard des engagements financiers du groupe.

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

Groupe Vial SA

Comptes Annuels

Exercice clos le

31 décembre 2008

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels,
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, du changement, de la cessation de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Avignon et Courbevoie, le 30 avril 2009

Les commissaires aux comptes

@ 2 C ENTREPRISES

Bruno Perazzo

MAZARS

Pierre Sardet

Groupe Vial SA

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2008

@ 2 C ENTREPRISES

155 RUE LAWRENCE DURELL - 84911 AVIGNON

MAZARS

61, RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE

Groupe Vial SA

Siège Social : 42, Avenue Montaigne - 75008 PARIS

Société Anonyme au capital de 70 756 342 €

RCS Paris : 483 340 121

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Groupe Vial SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

Sans remettre en cause notre opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.1.10 aux états financiers relative à l'analyse de l'endettement financier.

II - Justification des appréciations

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences sur les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement.

Dans un contexte de difficultés certaines à appréhender les perspectives économiques, ces éléments ont été pris en considération dans votre groupe pour apprécier le caractère approprié du principe de continuité d'exploitation retenu pour l'établissement des comptes consolidés et pour procéder, comme décrit en note « 2 – BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES » de l'annexe, aux estimations comptables significatives concourant à la préparation de ces comptes.

C'est dans ce contexte que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

▪ Tests de dépréciation des actifs incorporels

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

▪ Analyse de l'endettement financier

Sur la base de nos travaux et des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, et dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous estimons que l'annexe donne une information appropriée sur la situation du groupe au regard des engagements financiers du groupe.

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

Groupe Vial SA
Comptes Consolidés
Exercice clos le
31 décembre 2008

III – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

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

Fait à Avignon et Courbevoie, le 30 avril 2009

Les commissaires aux comptes

MAZARS

Pierre Sardet

@ 2 C ENTREPRISES

Bruno Pérazzo



V. DECLARATION DE PERSONNE RESPONSABLE

DECLARATION DE PERSONNE RESPONSABLE

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier annuel

Responsable du rapport financier annuel
Fabrice Vial,
Président Groupe VIAL Avenue Montaigne 75008 Paris

Attestation

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Fait à Paris,
Le 30 avril 2009

Le Président
Fabrice Vial