



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2011**

SOMMAIRE

- I. **Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel.....p 3**
- II. **Comptes consolidés semestriels résumés au 30.06.2011.....p 4**
- III. **Rapport des Commissaires aux Comptes.....p 33**
- IV. **Rapport semestriel d'activité.....p 36**

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

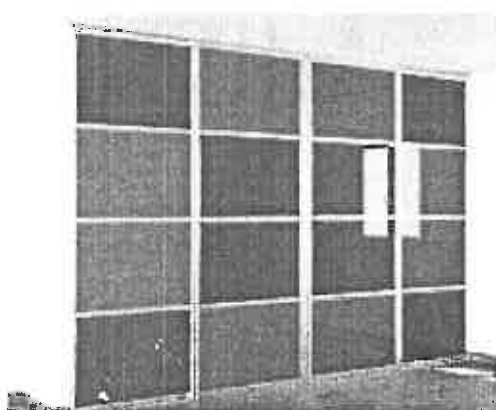
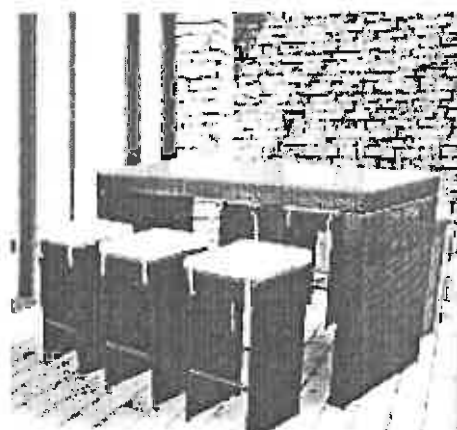
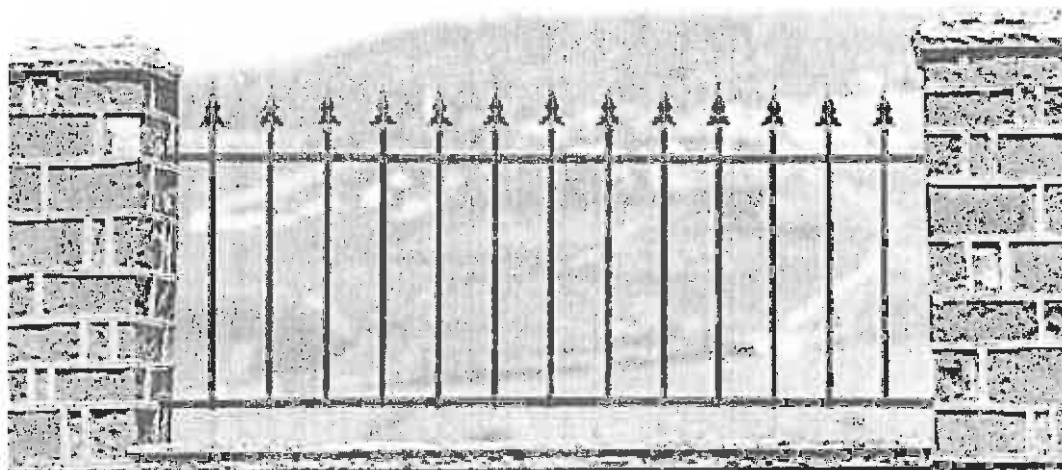
Je soussigné, Philippe VIAL, atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité au 30 juin 2011 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

La Seyne-sur-Mer

Le 25 novembre 2011

Philippe VIAL
Président du Groupe VIAL

GROUPE **V**AL



Comptes
Consolidés

Juin 2011

Sommaire

- 03 Bilan consolidé IFRS
- 05 Compte de résultat consolidé IFRS
- 06 Ecart du résultat global consolidé
- 07 Tableau des flux de trésorerie consolidé IFRS
- 08 Variation des capitaux propres
- 09 Annexe des comptes consolidés IFRS

Bilan Consolidé IFRS au 30 Juin 2011

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30-juin-11	31-déc-10
Actifs non courants			
Goodwill	6.1.1	1 846	1 846
Autres immobilisations incorporelles	6.1.1	12 180	13 999
Immobilisations corporelles	6.1.2	12 527	13 977
Autres actifs non-courants	6.1.3	1 438	1 425
Impôts différés actifs		2 202	2 237
Total actifs non courants		30 193	33 484
Actifs courants			
Stocks et en-cours	6.1.4	49 225	52 301
Clients et comptes rattachés		1 935	1 770
Autres actifs courants		21 865	19 723
Trésorerie et équivalent de trésorerie		26 822	22 599
Total actifs courants		99 846	96 394
TOTAL ACTIF		130 039	129 878

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30-juin-11	31-déc-10
Capitaux propres			
Capital émis	6.1.5	9 434	70 756
Réserves consolidés		7 179	-49 814
Résultat de l'exercice		-2 615	-3 002
Capitaux propres - part du Groupe		13 998	17 940
Interêts non contrôlant		-199	-28
Total capitaux propres		13 799	17 912
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières à long terme	6.1.6	1 014	1 238
Passif d'impôts non courants		14 727	14 549
Provisions non courantes	6.1.7	5 507	6 472
Autres passifs non courants		0	0
Total passifs non courants		21 248	22 259
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés		12 830	9 097
Concours bancaires courants		643	878
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	6.1.6	67 794	67 103
Passif d'impôt courants		0	0
Autres passifs courants		13 725	12 629
Total passifs courants		94 992	89 707
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		130 039	129 878

Compte de résultat consolidé IFRS au 30 Juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30-juin-11	30-juin-10
Produits des activités ordinaires		52 893	50 796
Achats consommés		(23 998)	(22 511)
Charges de personnel		(10 009)	(9 434)
Charges externes		(15 777)	(14 393)
Impôts et taxes		(1 407)	(1 574)
Dotations aux amortissements	5.1	(2 148)	(1 963)
Dotations aux provisions et pertes de valeurs nettes de reprises	5.1	(411)	401
Autres produits et charges d'exploitation		(176)	(855)
Résultat opérationnel courant		(1 034)	466
Autres produits et charges opérationnels		193	(36)
Résultat opérationnel	5.1	(840)	430
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement		0	
Coût de l'endettement financier brut		(1 569)	(1 314)
Autres produits et charges financiers		(225)	1 529
Charge d'impôt	6.1.8	(237)	(1 040)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0	(1)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net		(2 871)	(395)
Interêts non contrôlant		(256)	(313)
Part du groupe		(2 615)	(82)
Nombre d'actions			
Résultat net de base par action (en euros)		(0,28)	(0,01)
Résultat net dilué par action (en euros)		(0,26)	(0,01)

Etat du résultat global consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30-juin-11	30-juin-10
Résultat net		(2 871)	(395)
Profits et pertes résultant de la conversion des états financiers des activités à l'étranger avant IS		1 026	368
Impact IS de ces éléments		342	(123)
Résultat global total		(1 503)	(150)
dont : Part du groupe dans le résultat global total		(1 248)	163
Part des intérêts minoritaires dans le résultat global total		(256)	(313)
Résultat global par action		(0,13)	0,02
Résultat global dilué par action		(0,12)	0,02

Tableau de flux de trésorerie consolidé IFRS au 30 Juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	30-juin-10
Résultat net consolidé	-2 871	-395
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 184	-1 080
Plus et moins values de cession	36	933
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-1 651	-542
Coût de l'endettement financier net	90	1 314
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	237	1 040
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	-1 325	1 812
Impôts versé		-142
Variation du besoin en fonds de roulement	9 169	4 131
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)	7 844	5 800
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 220	-1 357
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	40	2
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	0	1 375
Variation des prêts et avances consentis	-13	15
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-1 192	35
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-2 093	-419
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-90	-1 314
Autres flux liés aux opérations de financement		-6 883
FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	-2 183	-8 615
Incidence des variations des cours des devises (G)	-12	375
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D E F G)	4 456	-2 405
Trésorerie nette à l'ouverture	21 722	20 206
TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE	26 178	17 801

Variation des capitaux propres au 30 Juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	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 2009	70 756	1 542	(52 206)		20 092	85	20 176
Résultat net 2010			(3 002)		(3 002)	(364)	(3 366)
Modification de périmètre			(251)		(251)	251	
Ecart de conversion			1 316		1 316		1 316
Titres en auto-contrôle			(214)		(214)		(214)
Au 31 décembre 2010	70 756	1 542	(54 357)		17 940	(28)	17 912
Résultat net 30 juin 11			(2 615)		(2 615)	(256)	(2 871)
Modification de périmètre			(86)		(86)	86	
Réduction de capital	(61 322)		61 322				
Ecart de conversion			(1 242)		(1 242)	(0)	(1 242)
Titres en auto-contrôle							
Au 30 Juin 2011	9 434	1 542	3 022		13 998	(198)	13 799

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS 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 semestriels au 30 juin 2011 qui ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la société GROUPE VIAL du 28 octobre 2011.

GROUPE VIAL (865 Avenue de Bruxelles ZE Les Playes Jean Monnet Nord 83500 La Seyne Sur Mer) est une société anonyme de droit français, immatriculée en France sous le numéro 483 340 121 (RCS Toulon) et soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce.

Groupe Vial est une société anonyme cotée sur l'Eurolist Paris Compartiment C d'Euronext Paris (Code ISIN : FR0010340406) depuis décembre 2006.

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 9 usines et à un réseau de 69 magasins ouverts au 30 juin 2011.

I - FAITS MARQUANTS

L'activité est toujours exercée dans un contexte de crise.

Groupe VIAL confirme la reprise progressive de la dynamique de son activité malgré des conditions économiques défavorables en Europe pour le secteur des travaux et de la construction.

Cette performance résulte de plusieurs facteurs :

- une offre de produits adaptés à la demande du marché (produits pour la rénovation), avec un rapport qualité prix particulièrement compétitif ;
- une notoriété renforcée par une campagne de communication ciblée ;
- une amélioration de l'efficacité de l'ensemble de la chaîne opérationnelle (production, logistique, gestion des stocks, ...) grâce au déploiement de l'ERP.

1.1 Suivi du taux de marge

Malgré ce contexte économique, la marge brute est en légère diminution par rapport à l'année dernière.

En juin 2011, elle s'établit à 28,89 M€, représentant ainsi 54.63 % du chiffre d'affaires contre 56.07 % au 31 décembre et 55,7% au 30 juin 2010.

La légère réduction de 1,1 points du taux de marge comparé au 1er semestre 2010, résulte d'éléments liés à :

- Un contexte économique défavorable en Europe compensé par un fort dynamisme en Bolivie :
- En Europe : une consommation morose, de fortes tensions sur les prix (des opérations promotionnelles réalisées sur le second trimestre en France) et un repli des mises en chantier de logements individuels en France ;
- Un fort dynamisme des ventes de bois sur le marché bolivien où l'activité est réalisée par la vente directe de produits bois semi-finis à partir des 2 usines et par la création des 2 comptoirs de vente en phase de test sur la période.
- La poursuite des axes d'amélioration métiers et l'amélioration de l'efficacité de l'ensemble de la chaîne opérationnelle (production, logistique, gestion des stocks...) :
 - Le positionnement maintenu sur le marché de la rénovation poursuit son impact positif sur le niveau global de la marge du Groupe.
 - L'amélioration de la chaîne logistique et le renforcement de la centralisation des stocks en France vise à réduire les coûts d'approvisionnement.

1.2 Des efforts de restructuration de la dette compte tenu de la poursuite de la dégradation de l'environnement économique

1.2.1 Signature d'un protocole d'accord sur l'aménagement de l'endettement avec le pool bancaire

En date du 14 décembre 2010, le Groupe VIAL a signé un protocole d'accord, assorti de conditions suspensives, sur la restructuration de sa dette senior avec le pool bancaire.

Cet accord prévoit un étalement sur 10 ans avec 2 ans de franchise et une partie in fine ; il assurerait ainsi la pérennité de l'entreprise.

En conséquence, la dette d'un montant global de 38,7 M€ serait remboursée de la façon suivante :

- sur 8 ans du 1er août 2012 au 1er août 2019 à hauteur de 28,5 M€ ;
- le solde, soit 10,2 M€ au plus tard le 31 décembre 2019.

Le conseil d'administration du 14 janvier 2011 a déposé un plan de sauvegarde permettant un apurement du passif financier afin que le groupe puisse restaurer sa structure financière avec reprise des conditions de l'accord exposées ci-avant.

Le plan de sauvegarde prévoit notamment la conversion d'une obligation (OCEANES) pour une action (cf 10.2).

1.2.2 Ouverture de la procédure de sauvegarde pour les sociétés Groupe Vial et Vial Holding

En date du 14 janvier 2011 le Conseil d'administration a décidé de procéder à la requête en ouverture d'une procédure de Sauvegarde limitée aux deux sociétés concernées par la négociation avec les créanciers bancaires et obligataires, GROUPE VIAL et VIAL Holding, holdings non opérationnelles du Groupe.

Par jugement en date du 24 janvier 2011, le Tribunal de Commerce de Toulon a ouvert une procédure de sauvegarde restreinte à ces deux sociétés avec une période d'observation de deux mois, afin de faciliter la renégociation de leur endettement et de confirmer les termes de l'accord intervenu le 14 décembre dernier avec les banques du pool senior.

Cette procédure, d'ordre technique devrait être de courte durée, et permettra de préserver la bonne marche économique de l'ensemble des filiales opérationnelles du Groupe, principalement les usines et les magasins VIAL Menuiseries qui pourront exercer normalement leur activité pendant cette période de négociation.

1.2.3 Conversion des OCEANES

L'assemblée générale des obligataires a, le 27 avril 2011, voté à la majorité des deux tiers la conversion des obligations « OCEANE » en actions sur la base d'une action pour une obligation, conformément à l'article L. 626-32 du Code de commerce.

Les éléments relatifs à la restructuration de l'endettement survenus postérieurement au 30 juin 2011 sont présentés en « 10 – EVENEMENTS POSTERIEURS ».

1.3 Des comptes arrêtés dans une perspective de continuité d'exploitation

Malgré une conjoncture difficile, au 30 juin 2010 Groupe Vial a clôturé ses comptes dans la perspective d'une continuité d'exploitation à 12 mois.

1.4 Contrôles fiscaux en cours

Dans le cadre du litige fiscal de TVA en cours sur Vial Menuiseries, l'Administration a accepté en date du 25 février 2011, de prendre 3 fonds de commerce de magasins en nantissement du montant de 2,3 M€ qui est le montant de redressement hors pénalités.

1.5 Augmentation du capital de la filiale BONABRI

A effet au 1er janvier 2011, la société BONABRI a procédé à l'augmentation de son capital social de 1 030 200 euros par la création de 10 302 actions nouvelles de numéraires. La société Vial Portes ayant souscrit entièrement à l'augmentation du capital, a augmenté sa participation dans la société BONABRI, passant de 56.06% à 84.33 %.

1.6 Ralentissement des ouvertures de nouveaux magasins

Au 30 juin 2011, le réseau de distribution du Groupe Vial est constitué de 69 magasins se répartissant comme suit :

France : 64 magasins ;
Espagne : 4 magasins ;
Portugal : 1 magasin.

Aucune variation du nombre de magasins n'a eu lieu au cours du 1^{er} semestre 2011.

1.7 Prorogation de la date de tenue de l'Assemblée Générale

Les sociétés Groupe VIAL et VIAL Holding ont déposé une nouvelle requête auprès du Tribunal de Commerce de Toulon afin de proroger de 6 mois supplémentaires, soit jusqu'au 31 décembre 2011, le délai de tenue de leurs Assemblées générales ordinaires annuelles appelées à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010. En date du 16 juin 2011, le Tribunal a accepté cette requête.

1.8 Assemblée Générale d'approbation des comptes de l'exercice 2009 fixée au 29 Avril 2011

En date du 18 mars 2011, par avis préalable de réunion valant avis de convocation, les actionnaires de la société Groupe Vial (la « société ») ont été convoqués pour le 29 avril 2011 à 14 heures 30, à l'effet de se réunir en Assemblée Générale Mixte Ordinaire Annuelle et Extraordinaire.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 avril 2011 a décidé de réduire le capital social de Groupe Vial à hauteur de 61 322 163,50 euros, pour le ramener de 70 756 342.50 euros à 9 434 179 euros.
Cette réduction de capital a été réalisée par résorption à due concurrence des pertes telles qu'elles apparaissent dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009.

II – Bases de préparation des états financiers consolidés semestriels

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe VIAL ont été établis sous la responsabilité du Président du Conseil d'administration de Groupe VIAL SA.

Les états financiers consolidés semestriels comprennent les états financiers de Groupe VIAL SA et de ses filiales au 30 juin 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 30 juin 2011 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 2010.

Présentation des états financiers

Le bilan consolidé est présenté selon le critère de distinction «courant» / «non courant» défini par la norme IAS 1. Ainsi, les dettes financières, les provisions pour risques et les actifs financiers sont ventilés entre la part à plus d'un an en «non courant» et la part à moins d'un an en «courant».

Le compte de résultat consolidé est présenté par nature, selon le modèle proposé par le Conseil National de la Comptabilité (CNC) dans sa recommandation Comptabilité n°2009-R.03 du 2 juillet 2009.

Le groupe applique la méthode indirecte de présentation des flux de trésorerie, selon le format recommandé par le Conseil National de la Comptabilité (CNC) dans sa recommandation 2009-R-03 avec la mise en évidence d'un résultat opérationnel courant (ROC).

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

Pour la préparation des comptes consolidés du Groupe, l'application des principes et méthodes comptables décrits ci-après conduit la Direction à formuler des hypothèses et à réaliser des estimations qui peuvent avoir une incidence sur les montants comptabilisés au compte de résultat, sur l'évaluation des actifs et passifs au bilan et sur les informations présentées dans les notes annexes qui s'y rapportent.

Pour réaliser ces estimations et émettre ces hypothèses, la Direction utilise les informations disponibles à la date d'établissement des comptes consolidés et peut recourir à l'exercice de son jugement. Par nature, les évaluations fondées sur ses estimations comportent, tout particulièrement dans le contexte de la crise financière qui s'est développée depuis l'année 2008, des risques et incertitudes quant à leur réalisation dans le futur, de sorte que les résultats futurs définitifs des opérations concernées pourront être différents de ses estimations et avoir alors une incidence significative sur les états financiers.

III – PRINCIPES COMPTABLES

Cadre général

Conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 Juillet 2002, les comptes consolidés de la période allant du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) et dont le règlement d'adoption est paru au Bulletin Officiel de l'Union Européenne au 31 décembre 2009. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations (IFRIC et SIC).

Le site internet de la commission européenne sur lequel ce référentiel est disponible est le suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm.

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés, après prise en compte, ou à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-après.

Les nouvelles normes et interprétations applicables en 2011 sont les suivantes :

- IFRS 1 "Première adoption des IFRS"
- IFRS 3 "Regroupement d'entreprises"
- IFRS 7 "Instruments financiers : informations à fournir"
- IAS 1 "Présentation des états financiers"
- IAS 27 "Etats financiers consolidés et individuels"
- IAS 34 "Information financière intermédiaire"
- IFRIC 13 "Programmes de fidélisation de la clientèle"

La nouvelle norme publiée par l'IASB d'application ultérieure et adoptée par l'Union européenne est la norme IAS 24 amendée « Parties liées ». Ce texte dont l'anticipation est possible n'a pas fait l'objet d'une application anticipée.

3.1. Méthodes de consolidation

L'ensemble des entreprises contrôlées ou sur lesquelles est exercée une influence notable 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.

L'information sectorielle est présentée en fonction des secteurs opérationnels suivants :

- Coupe : ce secteur regroupe la société Bolivienne.
- 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/Fabrication :
 - la fabrication est réalisée dans 6 usines portées par 5 sociétés incluses dans le périmètre de consolidation (VIAL PORTES, VIAL PVC ALU, UTM, Vitrarom, Bonabri). 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.
 - la distribution est assurée par les sociétés VIAL MENUISERIES, VIAL CARPINTERIAS, LAIV: le nombre de points de vente en exploitation a ainsi été maintenu à 69 magasins en activité.
- Holding/Corporate : les activités fonctionnelles et financières qui ne sont pas directement affectables aux activités opérationnelles sont regroupées dans ce secteur.

IV – Périmètre de consolidation

4.1. Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2011

Société	Forme juridique	Activité	Pays	30-juin-11			31-déc-10		
				Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
GROUPE VIAL	SA	Société mère	France	-	-	-	-	-	-
VIAL HOLDING	SAS	Holding	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
VIAL MENUISERIES	SAS	Magasins	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
VIAL PVC ALU	SAS	Fabrication PVC et ALU	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
VIAL PORTES	SAS	Fabrication bois	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
PLATEFORME DES MENUISERIES DU SUD	SAS	Centrale d'achat	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
VIAL VERRE	SAS	En-cours	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ULTIMAS TECNICAS DE LA MADERA	S.L.	Usine	Espagne	80%	80%	IG	80%	80%	IG
AMAZONIC	S.L.	Usine	Bolivie	100%	100%	IG	100%	100%	IG
VITRAROM	S.L.R	Fabrication	Roumanie	99,94%	99,94%	IG	99,94%	99,94%	IG
VIAL CARPINTERIAS	S.L.	Magasins	Espagne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
LAIV	S.L.	Magasins	Portugal	100%	100%	IG	100%	100%	IG
BONABRI	SAS	Usine	France	84,33%	84,33%	IG	56,06%	56,06%	IG

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

4.2. Variations de périmètre

Augmentation du capital de la société BONABRI

La société Vial Portes a souscrit entièrement à l'augmentation du capital de la société BONABRI, augmentant ainsi sa participation dans la société de 56.06 % à 84.33 %.

5 – INFORMATION SECTORIELLE

5.1 Résultats sectoriels

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.

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.

Ventilation sectorielle des principaux éléments de résultat

Résultats sectoriels au 30 Juin 2011	Coupe	Centrale d'achat	Distribution & Fabrication	Holding / Corporate	Eliminations inter-secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires total	1 547	8 333	53 088	3 458	(13 534)	52 893
Chiffre d'affaires inter secteurs	888	8 312	924	3 410	13 534	0
Chiffre d'affaires externe	660	20	52 164	48	0	52 893
Résultat opérationnel	(772)	(484)	961	(145)	(401)	(840)

Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés MEE 0

Charges sans contrepartie en trésorerie :

Dotations aux amortissements des actifs incorporels	(778)		(2)	(23)		(804)
Dotations aux amortissements des actifs corporels	(102)	(32)	(1 099)	(111)		(1 345)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat Goodwill						0
Pertes de valeur comptabilisées en résultat Autres		(13)	(244)			(257)
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat		0	43	0		43
Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises	0	(50)	(113)	(34)		(197)

Résultats sectoriels au 30 Juin 2010	Coupe	Centrale d'achat	Distribution & Fabrication	Holding / Corporate	Eliminations inter-secteurs	Total Groupe
Chiffre d'affaires total	131	42	50 574	0	49	50 796
Chiffre d'affaires inter secteurs	832	7 527	19 954	3 270	(31 583)	0
Chiffre d'affaires externe	963	7 569	70 528	3 270	(31 534)	50 796
Résultat opérationnel	(447)	(55)	2 495	1 971	(3 534)	430

Quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés MEE (1) (1)

Charges sans contrepartie en trésorerie :

Dotations aux amortissements des actifs incorporels	2		12	22		36
Dotations aux amortissements des actifs corporels	579	35	1 151	162		1 927
Pertes de valeur comptabilisées en résultat Goodwill						0
Pertes de valeur comptabilisées en résultat - Autres		274	147			421
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en résultat		1	866			867
Dotations aux provisions pour risques et charges nettes de reprises			45			45

5.2 Actifs et passifs sectoriels

Ventilation sectorielle des principaux postes du bilan

Actifs et passifs sectoriels au 30 Juin 2011

Actifs Sectoriels	Coupe	Centrale achat	Distribution + Fabrication	Holding	Eliminations inter-secteurs	Total groupe
ACTIFS NON-COURANTS						
Goodwill			1 846	0	0	1 846
Autres immobilisations incorporelles	12 087	0	16	77	0	12 180
Immobilisations corporelles	2 306	128	8 810	1 283	0	12 527
Autres actifs non-courants		1	1 326	30 567	-30 456	1 438
Stocks et en-cours	1 880	5 975	44 826	0	-3 456	49 225
Clients et comptes rattachés	579	12 935	2 648	4 960	-19 186	1 935
Autres actifs courants	512	8 482	21 555	83 537	-92 220	21 865
Total des actifs sectoriels (en valeur nette)	17 363	27 520	81 028	120 423	-145 319	101 016
Actifs non affectés						29 023
Total Actif Consolidé						130 039
Passifs Sectoriels	Coupe	Centrale achat	Distribution + Fabrication	Holding	Eliminations inter-secteurs	Total groupe
Provisions pour risques et charges	0	76	5 281	149	0	5 507
Autres passifs non courants	0	0	0	0	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	612	5 084	24 356	1 828	-19 050	12 830
Total des passifs sectoriels	821	7 762	43 782	3 805	-24 109	32 062
Passifs non affectés						97 977
Total Passif consolidé						130 039

Actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2010

Actifs Sectoriels	Coupe	Centrale achat	Distribution + Fabrication	Holding	Eliminations inter-secteurs	Total groupe
ACTIFS NON-COURANTS						
Goodwill	0	0	1 846	0	0	1 846
Autres immobilisations incorporelles	13 895	50	8 115	-8 060	0	13 999
Immobilisations corporelles	2 291	139	10 261	1 287	0	13 977
Autres actifs non-courants	0	1	1 308	30 573	-30 456	1 425
Stocks et en-cours	2 201	4 913	44 859	0	328	52 301
Clients et comptes rattachés	585	3 342	1 807	428	-4 392	1 770
Autres actifs courants	409	7 752	6 174	86 890	-81 502	19 723
Total des actifs sectoriels (en valeur nette)	19 381	16 197	72 606	111 117	-114 260	105 041
Actifs non affectés						24 836
Total Actif Consolidé						129 878

Passifs Sectoriels	Coupe	Centrale achat	Distribution + Fabrication	Holding	Eliminations inter-secteurs	Total groupe
Provisions pour risques et charges	0	26	6 224	222	0	6 472
Autres passifs non courants	0	0	0	0	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	353	3 187	9 298	654	-4 395	9 097
Total des passifs sectoriels	850	6 483	25 426	2 468	-7 028	28 198
Passifs non affectés						101 679
Total Passif consolidé						129 878

6 – NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

6.1. Détail des postes du bilan

6.1.1 Immobilisations incorporelles

	Ecarts d'acquisition	Autres immobilisations incorporelles	Total			
Valeur Comptable Brute						
<i>Au 31 décembre 2010</i>	29 782	16 734	46 516			
Acquisitions		13	13			
Sorties		-1 234	-1 234			
Variations de périmètre	0		0			
Reclassements	0		0			
Effet des variations de change		-2	-2			
Au 30 Juin 2011	29 782	15 511	45 293			
Amortissements et pertes de valeur cumulés						
<i>Au 31 décembre 2010</i>	-27 936	-2 735	-30 671			
Dotations aux amortissements		-804	-804			
Autres		208	208			
Au 30 Juin 2011	-27 936	-3 331	-31 267			
Valeur comptable nette						
<i>Au 31 décembre 2010</i>	1 846	13 999	15 845			
Au 30 Juin 2011	1 846	12 180	14 027			
Ecarts d'acquisition (en K€)						
	Coupe	Centrale d'achat	Distribution & Fabrication	Holding & Corporate	Non affectable	Total Groupe
Valeur brute au 30 Juin 2011			29 782			29 782
Reclassement en immobilisations incorporelles						0
Entrée de périmètre						0
Valeur brute au 30 Juin 2011			29 782			29 782
Dépréciations existantes au 31 décembre 2010			-27 936			-27 936
Pertes de valeur du semestre						0
Dépréciation au 30 Juin 2011			-27 936			-27 936
Valeur nette au 30 juin 2011			1 846			1 846

- **Société bolivienne**

En août 2008, Vial Holding a acquis les titres de sa filiale bolivienne AMAZONIC pour un montant total de 16 500 K€.

L'analyse des conditions contractuelles du contrat d'acquisition a mis en évidence que la date à laquelle le contrôle de cette société bolivienne fut transféré à Vial Holding était le 1er juillet 2008. La date d'acquisition définitive de la société bolivienne, qui correspond à la date d'entrée dans le périmètre, est donc le 1er juillet 2008.

L'affectation de l'écart d'acquisition de la société bolivienne a été réalisée sur le premier semestre 2009 ; elle a conduit à identifier des actifs incorporels composés de droits de coupe et de droits d'exploitation forestière qui représentent l'intégralité de cet écart d'acquisition. En effet, ces actifs sont identifiables (ils résultent de droits contractuels), contrôlés par la société bolivienne et porteurs d'avantages économiques futurs. Ces droits sont l'objet d'un amortissement sur la durée d'exploitation moyenne restant pour leur exploitation, soit 15 ans jusqu'au 30 juin 2010, comptes arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 14 janvier 2011.

Par souci de prudence, la durée d'amortissement a été portée de façon prospective sur 10 ans et ce à compter du 1er juillet 2010.

6.1.2 Immobilisations corporelles

<i>en milliers d'euros</i>	Terrains	Constructions	Matériel et outillage	Autres	Immobilisations en Cours	Total
<i>Valeur Brute au 31-12-2010</i>	340	9 570	14 311	6 891	288	31 399
Acquisitions	2	231	157	307	509	1 207
Sorties	0	0	10	-1 131	-31	-1 152
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion	-18	-68	-94	-18	-20	-219
Autres	0	0	0	0	0	0
<i>Valeur Brute au 30-06-2011</i>	325	9 732	14 384	6 048	746	31 234
<i>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 31-12-2010</i>	36	3 331	10 801	3 254	0	17 423
Dotations	-7	330	622	400	0	1 345
Pertes de valeur en résultat						0
Reprises de pertes de valeur en résultat						0
Sorties	0	0	-125	101	0	-24
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion	0	-4	-27	-6	0	-37
Autres	0	0	0	0	0	0
<i>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 30-06-2011</i>	30	3 657	11 271	3 750	0	18 708
<i>Valeur comptable nette au 31-12-2010</i>	304	6 239	3 509	3 636	288	13 976
<i>Valeur comptable nette au 30-06-2011</i>	295	6 076	3 113	2 298	745	12 527

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

Informations relatives aux biens pris en location financement

<i>Valeurs brutes en milliers d'euros</i>	30-juin-11	31-déc-10
Terrains		
Constructions	1 105	1 105
Matériel et outillage	3 017	3 017
Autres	164	164
Total des biens pris en location financement	4 286	4 286

6.1.3 Autres actifs non courants

<i>en milliers d'euros</i>	30-juin-11		31-déc-10	
	Valeur brute	Provision pour dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Prêts	9	0	9	18
Autres immobilisations financières	1 428	0	1 428	1 407
Total des autres actifs non courants	1 438	0	1 438	1 425

Le poste « Autres immobilisations financières » est composé des dépôts et cautionnements versés sur les locations des agences.

6.1.4 Stocks

Le stock s'élève à 49 225 K€ au 30 juin 2011. La composition de ce stock est détaillée dans le tableau suivant :

<i>en milliers d'euros</i>	Matières premières	Encours de fabrication	Produits finis en magasin	Marchandises	TOTAL
Stocks en valeur brute 30 juin 2011	9 844	560	1 482	40 511	52 397
Réductions de valeur à l'ouverture	-127	-177	0	-4 527	-4 832
Dotations				-234	-234
Reprises				1 883	1 883
Ecart de conversion	1	-1	0	-1	-1
Autres	0	0	12	0	12
Réductions de valeur à la clôture	-126	-178	11	-6 645	-3 172
Stocks en valeur nette au 30 juin 2011	9 717	382	1 493	33 867	49 225

Une provision est constatée afin de ramener la valeur des stocks à leur valeur nette de réalisation.

Cette dernière est obtenue à la suite de la prise en compte d'une dépréciation de stocks endommagés, devenus complètement ou partiellement obsolètes, non utilisés ou avec des prix de vente en baisse.

Cette provision pour dépréciation des stocks est calculée élément par élément. Au 30 juin 2011, le montant total de la provision sur stock s'élève à 3,172 K€ soit 6,1% du stock brut total.

6.1.5 Capitaux propres

Capital social

Au 30 juin 2011, le capital du groupe Vial s'élève à 9 434 179 euros divisé en 9 434 179 actions de 1 euro chacune.

La société n'est pas soumise à des contraintes externes au titre de son capital.

Ecarts de conversion

Les écarts de conversion sont de 1 242 K€ correspondant principalement aux variations du dollar US utilisé comme monnaie de comptabilisation par la filiale bolivienne.

Variation des capitaux propres consolidés

L'état des variations des capitaux propres consolidés figure à la page 8 des états financiers.

6.1.6 Emprunts et dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	Montant courant 30-06-2011 (1an au +)	Montant non courant 30-06-2011 (1 - 5 ans)	Montant non courant 30-06-2011 (> Sans)	Montant total au bilan au 30-06-2011	Taux d'intérêt de l'emprunt	Taux variable & Taux fixe	
Emprunts auprès des établissements de crédit	39 434	157	0	39 591			
Emprunt Banque Populaire 75 K€				0	3,80%	Taux fixe	fin 10/02/11
Emprunt Sofred 100 K€	24			24	3,00%	Taux fixe	fin 10/04/12
Emprunt Credit Agricole 82K€	20	6		26	5,85%	Taux fixe	fin 18/08/12
Emprunt Credit Agricole 166 K€	36	22		57	5,20%	Taux fixe	fin 05/01/13
Emprunt Credit Agricole 359K€	53	130		183	5,20%	Taux fixe	fin 05/09/14
Interets courus	1			1			
Emprunt syndiqué HSBC TA + TB + TC	39 300			39 300	3,00%	Taux fixe	fin 31/12/19
Emprunt obligataire Oceane	28 294		0	28 294	2,50%	Taux fixe	
Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail	66	340	517	923	taux fixe	de 4,47% à 6,54%	fin 05/06/23
Comptes courants d'associés	0	0		0			
Dettes financières diverses		0		0			
Concours bancaires courants	643	0		643			
Total Emprunts et dettes financières	68 437	497	517	69 451			

Conformément à IAS 1, reprise dans les recommandations de l'AMF du 29 octobre 2008, étant donné qu'aucun accord définitif sur la non exigibilité de l'emprunt syndiqué n'a été obtenu au 30 juin 2011, l'ensemble de cette dette est présenté en dettes courantes au bilan consolidé du 30 juin 2011. Par ailleurs, l'exigibilité de l'emprunt syndiqué entraînant le remboursement immédiat des OCEANE, le solde restant dû des OCEANE (28 M€) a également été classé en dettes courantes.

Emprunts et dettes financières - Ventilation par échéances

	30-juin-11	31-déc-10
Échéances en :		
A moins d'1 an	68 437	77 781
De 1 à 5 ans	497	749
A plus de 5 ans	517	632
Total	69 451	79 162

6.1.7 Provisions

<i>en milliers d'euros</i>	31-déc-10	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice		30-juin-11
			montant utilisé	montant non utilisé	
Provision pour risque social	0				0
Provision pour litige	0				0
Provision pour risque fiscal	4 895				4 895
Provision indemnité départ à la retraite	162				162
Autres provisions	1 415	197	-1 162		450
Total	6 472	197	-1 162	0	5 507
Provisions non courantes					0
Provisions courantes	6 472	197	-1 162	0	5 507

- Le montant repris au titre de l'exercice s'explique principalement par la fin d'un litige avec un fournisseur de l'entreprise.
- Le groupe Vial a recensé les différents litiges auxquels elle pourrait être susceptible d'être soumise afin de déterminer les risques devant faire l'objet de provision.

6.1.8 Impôt

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

	30-juin-11	30-juin-10
Impôts courants sur activités maintenues (1)	-24	-142
Impôts différés sur activités maintenues	-213	-897
Total Charge d'impôt	-237	-1 040

(1) Les impôts courants correspondent aux montants des impôts sur le résultat dus à l'administration fiscale au titre de l'exercice. Ils sont calculés en application des règles et taux d'imposition en vigueur. La société Groupe Vial a opté pour le régime de l'intégration fiscale prévu à l'article 223A du Code Général des Impôts français pour elle-même et les sociétés françaises qu'elle contrôle au moins à 95%.

L'évolution des dettes et créances sur impôt courant est présentée ci-dessous :

	30-juin-11	30-juin-10
Créances sur impôts courants	10 231	10 231
Dettes sur impôts courants		

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

A l'exception des litiges fiscaux mentionnés dans les faits marquants, mais pour lesquels la direction estime, avec l'appui de ses conseils, que la position retenue est fondée (provision ou absence de provision lorsque l'issue du contentieux lui sera favorable), aucun autre passif éventuel n'a été identifié :

- A la connaissance du Groupe, il n'existe aucun litige, arbitrage ou fait exceptionnel ayant eu lieu dans un passé récent (autre que celui mentionné ci-avant), ou susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, le résultat et le patrimoine du Groupe VIAL autres que ceux présentés dans les faits marquants ;
- 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, aucune menace compte tenu de l'âge des bâtiments.

9 – PARTIES LIEES

Les opérations avec les sociétés liées concernent essentiellement les prestations facturées par CIDN à Groupe Vial, sa filiale, ayant un administrateur commun Monsieur Fabrice VIAL, pour un montant de 1 005 M€ sur le premier semestre 2011.

<i>en milliers d'euros</i>	Société	30-juin-11	30-juin-10
Prestation de direction générale	CIDN	1 005	1 005

<i>en milliers d'euros</i>	Société	30-juin-11
Fournisseurs	CIDN	512
Compte courant	CIDN	0
Client	CIDN	0

La rémunération perçue par les principaux dirigeants de Groupe Vial et de ses filiales se décompose comme suit sur le premier semestre 2011 :

<i>en milliers d'euros</i>	30-juin-11	30-juin-10
Avantages à court terme		
- Salaires	321	328
- Charges sociales sur salaires	63	58
- Jetons de présence		
- autres rémunérations		
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme (Article 83)	6	6
Paiements en actions		

10 – EVENEMENTS POSTERIEURS**10.1 Adoption du plan de sauvegarde et continuité d'exploitation**

En date du 20 octobre 2011, le Tribunal de commerce de Toulon a adopté le plan de sauvegarde de la société GROUPE VIAL et de la société VIAL HOLDING avec la stricte reprise des modalités prévues par le plan initial relativement à la dette senior et aux OCEANES (cf 1.2).

En conséquence, le conseil d'administration a estimé que les comptes pouvaient être arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

Les premières estimations des principaux impacts comptables consolidés découlant de l'adoption du plan de sauvegarde sont les suivantes :

- diminution de l'endettement courant pour un montant de 28,4 M€,
- augmentation des réserves consolidées pour un montant de 26,7 M€,
- augmentation du capital social pour un montant de 1,7 M€.

10.2 Conversion des OCEANES

Le Tribunal de commerce de TOULON ayant arrêté le plan de sauvegarde tel que proposé par le Groupe, il convient de constater la conversion effective des obligations en actions sur la base d'une action pour une obligation et l'augmentation de capital qui en découle, conformément aux dispositions de l'article L.225-149 alinéa 3 du code de commerce.

Par conséquent, le conseil administration du 28 octobre 2011 constate à l'unanimité la conversion des 1 773 836 OCEANE en 1 773 836 ACTIONS d'une valeur nominale de 1 euro.

Le capital social se trouve ainsi porté de 9 434 179 euros à 11 208 015 euros, divisé en 11 208 015 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

10.3 Décès du président du Conseil d'Administration

Le Président du Groupe VIAL, Monsieur Fabrice Vial, a trouvé la mort dans la nuit du 11 au 12 août 2011. Monsieur Philippe Vial, frère de Fabrice Vial a été élu président du Conseil d'Administration par l'assemblée Générale du 26 septembre 2011.

Suite au décès de Fabrice VIAL le 12 août 2011, la société a déposé deux déclarations de sinistre auprès des assureurs afin que :

- GROUPE VIAL bénéficie de l'assurance homme clé de 5 M€ ;

- Les banquiers émetteurs de l'emprunt syndiqué perçoivent une indemnité d'un montant maximal d'environ 9.5 M€, ce qui devrait potentiellement réduire l'endettement résiduel de GROUPE VIAL et VIAL HOLDING rééchelonné dans le cadre du plan de sauvegarde.

La procédure d'indemnisation par les assureurs est en cours d'instruction ; des vérifications sont en cours quant à la recevabilité des demandes de GROUPE VIAL et des banquiers afin de pouvoir clore la procédure d'indemnisation.

A la date d'arrêté des comptes, aucun produit n'a été constaté au titre de ces sinistres.

Groupe Vial

Siège Social : 865 Avenue de Bruxelles - 83500 La Seyne Sur Mer
Société Anonyme au capital de 11 208 015 €
N° Siret : 483 340 121 RCS TOULON

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

@2C ENTREPRISES

MAZARS

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Vial, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- les notes 1.3 et 10.1 de l'annexe aux états financiers relatives à la continuité d'exploitation,
- les notes 1.2 et 10.1 de l'annexe aux états financiers qui présentent respectivement les conditions relatives à la renégociation de l'endettement avec le pool bancaire et l'adoption du plan de sauvegarde,
- la note 3 de l'annexe qui fait référence aux nouvelles normes d'application obligatoire.

II – Vérification spécifique

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

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


Fait à Avignon et Courbevoie, le 7 novembre 2011

Les commissaires aux comptes

MAZARS


Pierre Sardet

@ 2 C ENTREPRISES


Bruno Perazzo

GROUPE VIAL
Société Anonyme
au capital de 11 208 015 euros
Siège social : 865 Avenue de Bruxelles - ZE Les Playes
Jean Monnet Nord - 83500 LA SEYNE SUR MER
483340121 RCS TOULON

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. Chiffres clés et évènements importants survenus pendant le premier semestre 2011

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

Signature d'un protocole d'accord sur l'aménagement de l'endettement avec le pool bancaire

En date du 14 décembre 2010, le Groupe VIAL a signé un protocole d'accord, assorti de conditions suspensives, sur la restructuration de sa dette senior avec le pool bancaire.

Cet accord prévoit un étalement sur 10 ans avec 2 ans de franchise et une partie in fine ; il assurerait ainsi la pérennité de l'entreprise.

En conséquence, la dette d'un montant global de 38,7 M€ serait remboursée de la façon suivante :

- sur 8 ans du 1er août 2012 au 1er août 2019 à hauteur de 28,5 M€ ;
- le solde, soit 10,2 M€ au plus tard le 31 décembre 2019.

Le conseil d'administration du 14 janvier 2011 a déposé un plan de sauvegarde permettant un apurement du passif financier afin que le groupe puisse restaurer sa structure financière avec reprise des conditions de l'accord exposées ci-avant.

Le plan de sauvegarde prévoit notamment la conversion d'une obligation (OCEANES) pour une action

Ouverture de la procédure de sauvegarde pour les sociétés Groupe Vial et Vial Holding

En date du 14 janvier 2011 le Conseil d'administration a décidé de procéder à la requête en ouverture d'une procédure de Sauvegarde limitée aux deux sociétés concernées par la négociation avec les créanciers bancaires et obligataires, GROUPE VIAL et VIAL Holding, holdings non opérationnelles du Groupe.

Par jugement en date du 24 janvier 2011, le Tribunal de Commerce de Toulon a ouvert une procédure de sauvegarde restreinte à ces deux sociétés avec une période d'observation de deux mois, afin de faciliter la renégociation de leur endettement et de confirmer les termes de l'accord intervenu le 14 décembre dernier avec les banques du pool senior.

Cette procédure, d'ordre technique devrait être de courte durée, et permettra de préserver la bonne marche économique de l'ensemble des filiales opérationnelles du Groupe, principalement les usines et les magasins VIAL Menuiseries qui pourront exercer normalement leur activité pendant cette période de négociation.

Conversion des OCEANES

L'assemblée générale des obligataires a, le 27 avril 2011, voté à la majorité des deux tiers la conversion des obligations « OCEANE » en actions sur la base d'une action pour une obligation, conformément à l'article L. 626-32 du Code de commerce.

Contrôles fiscaux en cours

Dans le cadre du litige fiscal de TVA en cours sur Vial Menuiseries, l'Administration a accepté en date du 25 février 2011, de prendre 3 fonds de commerce de magasins en nantissement du montant de 2,3 M€ qui est le montant de redressement hors pénalités.

Augmentation du capital de la filiale BONABRI

A effet au 1er janvier 2011, la société BONABRI a procédé à l'augmentation de son capital social de 1 030 200 euros par la création de 10 302 actions nouvelles de numéraires. La société Vial Portes ayant souscrit entièrement à l'augmentation du capital, a augmenté sa participation dans la société BONABRI, passant de 56.06% à 84.33 %.

Ralentissement des ouvertures de nouveaux magasins

Au 30 juin 2011, le réseau de distribution du Groupe Vial est constitué de 69 magasins se répartissant comme suit :

France : 64 magasins ;

Espagne : 4 magasins ;

Portugal : 1 magasin.

Aucune variation du nombre de magasins n'a eu lieu au cours du 1er semestre 2011.

Prorogation de la date de tenue de l'Assemblée Générale

Les sociétés Groupe VIAL et VIAL Holding ont déposé une nouvelle requête auprès du Tribunal de Commerce de Toulon afin de proroger de 6 mois supplémentaires, soit jusqu'au 31 décembre 2011, le délai de tenue de leurs Assemblées générales ordinaires annuelles appelées à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010. En date du 16 juin 2011, le Tribunal a accepté cette requête.

Assemblée Générale d'approbation des comptes de l'exercice 2009 fixée au 29 Avril 2011

En date du 18 mars 2011, par avis préalable de réunion valant avis de convocation, les actionnaires de la société Groupe Vial (la « société ») ont été convoqués pour le 29 avril 2011 à 14 heures 30, à l'effet de se réunir en Assemblée Générale Mixte Ordinaire Annuelle et Extraordinaire.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 avril 2011 a décidé de réduire le capital social de Groupe Vial à hauteur de 61 322 163,50 euros, pour le ramener de 70 756 342.50 euros à 9 434 179 euros.

Cette réduction de capital a été réalisée par résorption à due concurrence des pertes telles qu'elles apparaissent dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009.

2. Description de la situation financière au cours du premier semestre 2011 et perspectives

RESULTATS SEMESTRIELS

Sont maintenant présentés en détail les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011 avec un rappel des comptes du premier semestre de l'exercice précédent, fourni à titre comparatif.

Au cours de ce premier semestre 2011, notre société a réalisé un chiffre d'affaires de 52,9 M€ contre 50,8 M€ au cours du premier semestre 2010, soit une progression de 4,1 %.

Le montant des achats consommés s'est élevé à 22,7 M€ contre 22,5 M€ au cours du premier semestre 2009, soit une variation de 0,01 %.

Au 30 juin 2011, la marge brute s'établit à 28 894 M€, représentant ainsi 54.63 % du chiffre d'affaires contre 56,07 % au 31 décembre et 55,7% au 30 juin 2010.

La légère réduction de 1,1 points du taux de marge comparé au 1er semestre 2010, résulte d'éléments liés à :

- Un contexte économique défavorable en Europe compensé par un fort dynamisme en Bolivie :
- En Europe : une consommation morose, de fortes tensions sur les prix (des opérations promotionnelles réalisées sur le second trimestre en France) et un repli des mises en chantier de logements individuels en France ;
- Un fort dynamisme des ventes de bois sur le marché bolivien où l'activité est réalisée par la vente directe de produits bois semi-finis à partir des 2 usines et par la création des 2 comptoirs de vente en phase de test sur la période.
- La poursuite des axes d'amélioration métiers et l'amélioration de l'efficacité de l'ensemble de la chaîne opérationnelle (production, logistique, gestion des stocks...) :
 - Le positionnement maintenu sur le marché de la rénovation poursuit son impact positif sur le niveau global de la marge du Groupe.
 - L'amélioration de la chaîne logistique et le renforcement de la centralisation des stocks en France vise à réduire les coûts d'approvisionnement.

Le montant des charges de personnel s'est élevé à 10,0 M€ contre 9,4 M€ au cours du premier semestre 2010, soit une variation de + 6,4 %.

Le montant des charges externes s'est élevé à 15,8 M€ contre 14,4 M€ au cours du premier semestre 2010, soit une variation de + 9,7 %.

Le montant des impôts et taxes s'est élevé à 1,4 M€ contre 1,6 M€ au cours du premier semestre 2010, soit une variation de - 12,5 %.

Le résultat opérationnel courant s'est établi à -1,0 M€, contre un profit de + 0,5 M€ au 1er semestre 2010.

Le montant des autres produits et charges opérationnelles s'est élevé à +0,2 M€ contre -0,04 M€ au cours du premier semestre 2010.

Le résultat opérationnel s'est établi à M€ contre +0,4 M€ pour la même période 2010.

Le coût de l'endettement financier brut est ressorti à -1,6 M€ (contre -1,3 M€ au 30 juin 2010).

Après prise en compte d'une charge financière de 0,2 M€ et d'une charge d'impôt de 0,2 M€, le résultat net s'est élevé à -2,9 M€ contre -0,4 M€ au 1er semestre 2010.

3. Principales transactions entre parties liées

Les opérations avec les sociétés liées concernent essentiellement les prestations facturées par CIDN à Groupe Vial, sa filiale, ayant un administrateur commun Monsieur Fabrice VIAL, pour un montant de 1 005 M€ sur le premier semestre 2011.

<i>en milliers d'euros</i>	Société	30-juin-11	30-juin-10
Prestation de direction générale	CIDN	1 005	1 005

<i>en milliers d'euros</i>	Société	30-juin-11
Fournisseurs	CIDN	512
Compte courant	CIDN	0
Client	CIDN	0

4. Evènements importants survenus depuis le 1er juillet 2011 et la date d'établissement du présent rapport

Adoption du plan de sauvegarde et continuité d'exploitation

En date du 20 octobre 2011, le Tribunal de commerce de Toulon a adopté le plan de sauvegarde de la société GROUPE VIAL et de la société VIAL HOLDING avec la stricte reprise des modalités prévues par le plan initial relativement à la dette senior et aux OCEANES.

En conséquence, le conseil d'administration a estimé que les comptes pouvaient être arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

Conversion des Océanes

Le Tribunal de commerce de TOULON ayant arrêté le plan de sauvegarde tel que proposé par le Groupe, il convient de constater la conversion effective des obligations en actions sur la base d'une action pour une obligation et l'augmentation de capital qui en découle, conformément aux dispositions de l'article L.225-149 alinéa 3 du code de commerce.

Par conséquent, le conseil administration du 28 octobre 2011 constate à l'unanimité la conversion des 1 773 836 OCEANE en 1 773 836 ACTIONS d'une valeur nominale de 1 euro.

Le capital social se trouve ainsi porté de 9 434 179 euros à 11 208 015 euros, divisé en 11 208 015 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

Décès du Président du Conseil d'Administration

Le Président du Groupe VIAL, Monsieur Fabrice Vial, a tragiquement trouvé la mort dans la nuit du 11 au 12 août 2011. Monsieur Philippe Vial, frère de Fabrice Vial a été élu président du Conseil d'Administration par l'assemblée Générale du 26 septembre 2011

Suite au décès de Fabrice VIAL le 12 août 2011, la société a déposé deux déclarations de sinistre auprès des assureurs afin que :

- GROUPE VIAL bénéficie de l'assurance homme clé de 5 M€ ;
- Les banquiers émetteurs de l'emprunt syndiqué perçoivent une indemnité d'un montant maximal d'environ

9.5 M€, ce qui devrait potentiellement réduire l'endettement résiduel de GROUPE VIAL et VIAL HOLDING rééchelonné dans le cadre du plan de sauvegarde.

La procédure d'indemnisation par les assureurs est en cours d'instruction ; des vérifications sont en cours quant à la recevabilité des demandes de GROUPE VIAL et des banquiers afin de pouvoir clore la procédure d'indemnisation.

5. Perspectives d'avenir et incertitudes

Sur le semestre, Groupe VIAL réalise ainsi une performance solide et dynamique dans un contexte européen très difficile, marqué par de fortes tensions sur les prix, une consommation morose et un repli des mises en chantier de logements individuels en France.

Malgré la disparition tragique de Monsieur Fabrice Vial, la direction et l'ensemble des équipes sont mobilisés pour poursuivre le développement de Groupe VIAL et dynamiser l'activité.

Le Conseil d'administration.