



## Rapport financier Semestriel 2007

(non audité)

Dardilly, le 25 Octobre 2007

### I – RAPPORT DE GESTION

#### Principaux éléments du compte de résultats consolidé (1<sup>er</sup> janvier – 30 juin)

Pour des raisons de comparabilité, VDI Group a établi des comptes pro forma. Le tableau ci-dessous résume les principaux postes du compte de résultats.

en millions d'euros	30/06/2007	30/06/2006(1)	30/06/2006 Pro forma (2)
Chiffre d'affaires	21,55	15,45	19,61
Résultat d'exploitation	1,43	1,08	1,70
Résultat courant	1,21	0,94	1,59
Résultat net avant amort. des écarts d'acquisition	0,79	0,49	0,93
Résultat net	0,47	0,32	0,61

(1) Intégrant le groupe France Ouate Industrie acquis le 15 mai 2006 sur 1 mois et demi.

(2) Intégrant le groupe France Ouate Industrie sur 6 mois.

#### Analyse de l'activité

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007, VDI Group a poursuivi son plan de développement avec une croissance organique qui atteint 9,9% (21.55 millions d'euros au 30/06/2007 contre 19.61 millions d'euros au 30/06/2006 pro forma). Cette progression de l'activité s'inscrit parfaitement en ligne avec les objectifs du Groupe pour l'ensemble de l'exercice.

En intégrant le groupe France Ouate Industrie que depuis sa date d'acquisition, soit le 15 mai 2006, la progression du chiffre d'affaires atteint 39,5% (21.55 millions d'euros au 30/06/2007 contre 15.45 millions d'euros au 30/06/2006).

Chacune des divisions du Groupe contribue à cette performance. Au 30 juin 2007, la répartition du chiffre d'affaires par division s'établit comme suit :

- Division « Homme et Travail » : 56% de l'activité totale
- Division « Energie Autonome » : 44% de l'activité totale

### Périmètre de consolidation au 30 juin 2007 :

Les Sociétés inscrites dans le périmètre de consolidation du Groupe sont les suivantes :

Désignation	Activité	Date d'acquisition ou de création	% de consolidation
VDI Group	Achat et distribution	27-09-1996	Maison mère 100 %
All Batteries UK	Assemblage et distribution dans le domaine de l'énergie portable en Grande-Bretagne	14-05-2004	Filiale 100 %
Power Trade	Centre de télévente et de saisie	07-06-2004	Filiale 100 %
France Ouate Industrie	Négoce de produits à base d'ouate	15-05-2006	Filiale 100 %
Dom Hygiène Industrie	Négoce et assemblage de produits à base d'ouate	15-05-2006	Filiale 100 %
Hygiène Médicale Service	Négoce de produits à base d'ouate	15-05-2006	Filiale 100 %
VDI Belgium	Négoce de produits de santé et d'hygiène	10-01-2007	Filiale 100 %
Power Trade France	Forces de ventes supplétives	29-03-2007	Filiale 100 %

### Faits marquants :

#### **Rationalisation des structures logistiques porteuse d'économies d'échelle et renforcement des forces commerciales**

Dans le cadre de l'intégration de France Ouate Industrie, VDI Group a procédé à un programme de rationalisation des structures logistiques qui a conduit à rapatrier sur le site de Corbas (69) l'ensemble des stocks de France Ouate Industrie jusqu'alors basé à Carros (06). Ces charges non récurrentes (frais d'aménagement et d'extension du site, frais occasionnel de personnel, transports, informatique, ...) s'élèvent à 300 K€ sur la période. Les bénéfices attendus de cette réorganisation sont une optimisation de la gestion des stocks, une réduction des frais logistiques et transports ainsi qu'une efficacité accrue des expéditions. Le retour sur investissement de cette rationalisation est estimé à 12 mois.

Sur la période, des recrutements de commerciaux supplémentaires ont également été pris en charge qui généreront des résultats dès le second semestre.

Sur le semestre, ces charges non récurrentes impactent la marge d'exploitation qui ressort à 6,6%. Hors charges non récurrentes, elle se serait établie à 8%.

#### **Optimisation des structures juridiques du Groupe**

Afin d'accroître la lisibilité du Groupe et d'optimiser l'organisation, la Direction du Groupe a procédé à une restructuration juridique du groupe qui permet de réunir au sein de la société VDI Group toutes les fonctions transversales (achats, comptabilité, finances, informatique, juridique, Ressources Humaine). Dans le même temps, des Business Unit, spécialisées par activité et rattachées directement à VDI Group, ont été définies.

## **Introduction sur Alternext et renforcement de la structure financière du groupe**

Les titres de VDI Group ont été admis le 22 janvier 2007 sur Alternext d'EuronextTM Paris.

Préalablement à la cotation des titres, une opération de placement privé de 7 M€ a été réalisée auprès d'investisseurs qualifiés français et étrangers.

Dans le cadre de cette augmentation de capital, 1 250 000 actions nouvelles ont été créées représentant 25,64% du capital et 14,71% des droits de vote après augmentation de capital.

Cette levée de fonds a donné à VDI Group les moyens financiers nécessaires au financement de l'acquisition de France Ouate Industrie (remboursement d'un prêt relais) et à la poursuite de sa politique de développement ambitieuse qui porte à la fois sur de la croissance interne et externe.

Au 30 juin 2007, la structure du bilan du groupe est solide avec des capitaux propres de 11,43 M€ pour des dettes financières nettes de 7,89 M€ soit un ratio endettement net / fonds propres de 0,69.

### **Réalisation du budget 2007**

Le second semestre 2007 verra la création et l'ouverture d'un nouveau magasin de détail « 1000 & une Piles » avant fin octobre à Paris.

Pour l'ensemble de l'exercice, VDI Group confirme l'objectif budgété de réaliser une croissance organique du chiffre d'affaires de 9 à 11%.

La marge d'exploitation du second semestre permettra de revenir à un taux plus conforme d'environ 8% sur l'exercice complet 2007.

## II – COMPTES CONSOLIDÉS

### Compte de résultats

En euros	30/06/2007	30/06/06 pro forma	30/06/2006
Chiffre d'affaires	21 553 642	19 612 062	15 453 950
Autres produits d'exploitation	178 892	105 505	91 030
Achats consommés	10 034 414	9 216 302	8 052 467
Charges de personnel	5 545 276	4 899 704	3 397 001
Autres charges d'exploitation	4 255 947	3 430 390	2 626 620
Impôts et taxes	282 650	301 818	240 024
Dotations aux amortissements et aux provisions	187 769	168 376	150 969
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 426 478</b>	<b>1 700 977</b>	<b>1 077 899</b>
Charges et produits financiers	-214 264	-114 369	-135 478
<b>Résultat courant</b>	<b>1 212 214</b>	<b>1 586 608</b>	<b>942 421</b>
Charges et produits exceptionnels	-20 350	-204 021	-252 024
Participation			
Impôts sur les résultats	469 887	457 795	206 858
Impôts différés sociaux	-68 227	-9 417	-9 417
<b>Résultat net</b>	<b>790 204</b>	<b>934 209</b>	<b>492 956</b>
Dotations et reprises sur écarts d'acquisition	-315 470	-326 603	-169 876
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>474 734</b>	<b>607 606</b>	<b>323 080</b>

## Bilan

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006 pro forma</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>Actif immobilisé</b>			
Ecart d'acquisition	10 691 360	11 610 900	11 322 301
Immobilisations incorporelles	270 070	251 489	251 489
Immobilisations corporelles	639 540	821 518	821 518
Immobilisations financières	100 565	109 876	109 876
<b>Actif circulant</b>			
Stocks	5 663 916	5 110 031	5 110 031
Clients et comptes rattachés	11 294 814	9 019 947	9 019 947
Autres créances et comptes de régularisation	2 293 243	1 069 224	1 069 225
Disponibilités	1 532 692	3 437 238	3 437 238
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>32 486 200</b>	<b>31 430 223</b>	<b>31 141 625</b>

<b>PASSIF</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006 pro forma</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>Capitaux propres part du groupe</b>			
Capital	2 973 750	2 211 250	2 211 250
Réserves consolidés	7 979 740	1 042 088	1 038 016
Ecart de conversion	1 001	-20 895	-20 895
Résultat consolidé	474 734	607 606	323 080
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 429 225</b>	<b>3 840 049</b>	<b>3 551 451</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
	259 958	350 324	350 324
<b>Dettes</b>			
Emprunts et dettes financières	9 424 103	16 073 898	16 073 898
Fournisseurs et comptes rattachés	6 041 643	4 808 972	4 808 972
Fournisseurs sur immobilisations		1 250 000	1 250 000
Autres dettes et comptes de régularisation	5 331 271	5 106 980	5 106 980
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>32 486 200</b>	<b>31 430 223</b>	<b>31 141 625</b>