

VET'AFFAIRES

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance
au capital de 12 171 628,63 euros
Siège social : 112 avenue Kleber
75116 PARIS
428.646.103 RCS PARIS

**RAPPORT FINANCIER ANNUEL
EXERCICE 2009**

SOMMAIRE

1 -Attestation du responsable	3
2 - Comptes annuels.....	4
4 - Rapport de gestion	67
5 - Rapport des contrôleurs légaux.....	103
6 – Honoraires des contrôleurs légaux	107

1 -Attestation du responsable

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent rapport financier annuel sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Les comptes figurant dans le présent rapport financier annuel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Vet'Affaires, et des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière du groupe ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

Rémy LESGUER
Président du Directoire

SA VET'AFFAIRES
112, avenue Kleber
75116 PARIS Cedex 16
Tel : 01 47 55 30 56
Fax : 01 47 55 30 57

2 - Comptes annuels

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)			Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)
	Brut	Amort.prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé (0)				
Actif immobilisé				
Frais d'établissement				
Recherche et développement				
Concessions, brevets, droits similaires	483	4	479	460
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	32	20	12	5
Immobilisations en cours				18
Avances et acomptes				
Participations évaluées selon mise en équivalence				
Autres participations	13 640		13 640	13 426
Créances rattachées à des participations	3 129		3 129	5 227
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
TOTAL (I)	17 284	24	17 260	19 135
Actif circulant				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				1
Clients et comptes rattachés	2 941		2 941	2 028
Autres créances				
. Fournisseurs débiteurs				
. Personnel				
. Organismes sociaux	0		0	
. Etat, impôts sur les bénéfices				353
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	41		41	21
. Autres	40 127		40 127	38 645
Capital souscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement	290	19	271	1 786
Disponibilités	1 111		1 111	1 062
Charges constatées d'avance	79		79	20
TOTAL (II)	44 589	19	44 571	43 916
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Primes de remboursement des obligations (IV)				
Ecart de conversion actif (V)				
TOTAL ACTIF (0 à V)	61 873	43	61 831	63 051

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)
Capitaux Propres		
Capital social ou individuel (dont versé : 12 171 629)	12 172	12 892
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...		
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	1 289	1 289
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	34 764	41 593
Report à nouveau	123	53
Résultat de l'exercice	5 147	422
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL (I)	53 495	56 250
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL (II)		
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques	100	937
Provisions pour charges		
TOTAL (III)	100	937
Emprunts et dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres Emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
. Emprunts	3 808	5 147
. Découverts, concours bancaires	2 533	2
Emprunts et dettes financières diverses		
. Divers		
. Associés	3	439
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	277	135
Dettes fiscales et sociales		
. Personnel	40	28
. Organismes sociaux	65	62
. Etat, impôts sur les bénéfices	613	
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	40	34
. Etat, obligations cautionnées		
. Autres impôts, taxes et assimilés	18	14
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1	4
Autres dettes	839	
Produits constatés d'avance		
TOTAL (IV)	8 235	5 864
Ecart de conversion passif (V)		
TOTAL PASSIF (I à V)	61 831	63 051

COMPTE DE RESULTAT	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)			Exercice precedent 31/12/2008 (12 mois)
	France	Exportations	Total	Total
Ventes de marchandises				
Production vendue biens				
Production vendue services	1 744		1 744	1 704
Chiffres d'affaires Nets	1 744		1 744	1 704
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation reçues				
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			1 248	694
Autres produits			0	9
Total des produits d'exploitation			2 992	2 406
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements				
Autres achats et charges externes			922	410
Impôts, taxes et versements assimilés			50	35
Salaires et traitements			605	563
Charges sociales			480	643
Dotations aux amortissements sur immobilisations			7	4
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant				
Dotations aux provisions pour risques et charges				650
Autres charges			129	79
Total des charges d'exploitation			2 194	2 384
RESULTAT EXPLOITATION			798	23
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers de participations			4 454	5 509
Produits des autres valeurs mobilières				
Autres intérêts et produits assimilés			3	58
Reprises sur provisions et transferts de charges			2 622	124
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			151	28
Total des produits financiers			7 229	5 719
Dotations financières aux amortissements et provisions				2 640
Intérêts et charges assimilées			220	317
Différences négatives de change				0
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			27	146
Total des charges financières			247	3 103
RESULTAT FINANCIER			6 982	2 616
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT			7 780	2 639

COMPTE DE RESULTAT (Suite)	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	11	
Produits exceptionnels sur opérations en capital		13
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Total des produits exceptionnels	11	13
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1 510	3 125
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	859	148
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
Total des charges exceptionnelles	2 369	3 273
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-2 358	-3 260
Participation des salariés		
Impôts sur les bénéfices	275	-1 044
Total des Produits	10 232	8 137
Total des charges	5 085	7 715
RESULTAT NET	5 147	422
Dont Crédit-bail mobilier		
Dont Crédit-bail immobilier		

Tableau de financement OEC

	31/12/2009	31/12/2008
<u>OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		
Résultat net	5 147	422
- Dotations aux amortissements et provisions	7	3 294
- Reprise des amortissements et provisions	- 3 458	-386
Capacité d'Autofinancement de l'Exercice	1 696	3 331
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	982	-872
Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'exploitation (A)	2 678	2 459
<u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles ou	-11	-4
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations corporelles ou incorporelles	0	0
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-214	-1 810
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations financières	2 098	2 420
Fournisseurs d'immobilisations	0	4
Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement (B)	1 873	610
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital	0	0
Réduction de capital	- 1 863	0
Dividendes versés aux actionnaires	-6 040	- 792
Encaissements provenant de nouveaux emprunts	900	1 810
Remboursements d'emprunts	- 2 235	-2 429
Avances aux tiers	1 863	-2 415
Flux net de trésorerie affecté aux opérations de financement (C)	- 7 375	-3 826
Variation de Trésorerie (A + B + C)	- 2 834	-757
Trésorerie à l'ouverture (D)	3 966	4 723
Trésorerie à la clôture (A + B + C + D)	1 132	3 966

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX DE LA S.A. VET'AFFAIRES

Au 31 décembre 2009

Les chiffres de l'annexe sont présentés en milliers d'euros.

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels et constituent l'annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2009 d'une durée de douze mois, du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

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

Changement de méthode comptable

Aucun changement de méthode comptable n'est à signaler.

NOTE 1 - FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

1.1 – Nombre d'actions à la disposition du public (hors familles fondatrices)

Le nombre d'actions à la disposition du public (hors familles fondatrices et hors autodétention) s'élève à 56.51% du capital et 48.71% des droits de vote nets au 31 décembre 2009.

1.2 – Faits caractéristiques de l'exercice

Prise de participation :

La société YVET SAS a été créée en mai 2009. Elle a pour objet la vente d'articles textiles par internet. La SA Vet'Affaires possède 68% du capital. Un contrat de joint venture a été signé avec un partenaire spécialiste des sites web marchands.

La Société Vet'Affaires a par ailleurs développé son activité de vente en gros par la création d'une société à Hong Kong et par une prise de participation majoritaire dans une société française. Le nom de ces sociétés n'est pas révélé pour ne pas porter préjudice à leurs activités commerciales.

Offre publique de rachat d'action et réduction de capital

La société a procédé en date du 10 juillet 2009 à une réduction de capital de 94 571 titres dont 89000 avaient été acquis dans le cadre du programme de rachat d'actions propres et 5571 avaient été apportés dans le cadre d'une OPRA réalisés en 2009.

Abandon de créances :

Vet'Affaires a procédé à un abandon de créance de 1 509 k€ au profit de sa filiale Moda Tanio.

Transfert du siège social :

Le siège social a été transféré au mois de décembre 2009 à l'adresse suivante : 112, avenue Kleber – 75116 PARIS

Distribution de dividendes :

La société a procédé à deux distributions de dividendes pour un total de 6040 k€.

1.3 – Evénement post-clôture

La société Vet'Affaires a signé un contrat de licence de marque avec sa filiale PMDIS.

NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1 - Immobilisations incorporelles

2.1.1 - Logiciels

Les logiciels sont évalués à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur valeur d'apport.

Ils font l'objet d'un amortissement suivant le mode linéaire sur une durée de 3 ans.

2.1.2 - Marque

La marque est acquise et évaluée à son coût d'acquisition. Aucune dépréciation n'est pratiquée. La marque acquise à la société L.F.D.L (anciennement Vet Affaires) a été déposée auprès de l'Institut National de la Propriété Industrielle (I.N.P.I) en date du 23 Mai 1991, puis renouvelée le 21 février 2001.

2.1.3 – Noms de domaine

Les noms de domaines sont acquis et évalués à leur coût d'acquisition. Aucun amortissement ni aucune dépréciation n'est pratiqué.

2.2 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur valeur d'apport.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue.

- Matériel de bureau 3 ans
- Mobilier 5 ans

2.3 - Immobilisations financières

2.3.1 - Titres de participation

Les titres de participation sont évalués à leur valeur d'apport ou d'acquisition. A toute autre date, dans le cas où la valeur d'usage est inférieure à la valeur nette comptable, une provision est constituée pour la différence. La valeur d'usage des titres de participation est déterminée en fonction de critères fondés sur la rentabilité, sur le patrimoine et sur les perspectives de développement. (Cf. note 3.3 et 3.4).

2.3.2 - Créances rattachées à des participations

Les créances rattachées à des participations correspondent à des prêts réalisés à des sociétés du groupe.

Une dépréciation est pratiquée lorsqu'il apparaît, compte tenu de la situation d'ensemble, une probabilité de non recouvrement.

2.4 – Stocks de marchandises

A la clôture de l'exercice 2009, la société n'a pas de stocks.

2.5 – Créances

Les créances ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu d'après les informations connues à la date d'arrêté des comptes.

2.6 Valeurs mobilières de placement et Disponibilités

2.6.1 – Valeurs mobilières de placement

La société Vet'Affaires et certaines sociétés du Groupe Vet'Affaires ont souscrit un contrat de gestion de trésorerie auprès de la banque CIO. A la clôture de l'exercice, les placements de trésorerie affectés à ce contrat et relatifs à la société Vet'Affaires ont été comptabilisés en valeurs mobilières de placement.

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

2.6.2 – Actions propres

Les actions propres sont détenues afin

- d'assurer l'animation du marché ou la liquidité de l'action Vet Affaires par l'intermédiaire d'un prestataire de service. Dans ce cadre, la société Vet Affaires a conclu le 12 juin 2003, suivant l'autorisation de l'assemblée générale des actionnaires en date du 15 mai 2003, un contrat de liquidité avec la société de bourse PORTZAMPARC afin de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres sur le marché. Le nombre d'actions susceptibles d'être acquises ne peut excéder 10% des titres composant le capital social.
- d'assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions ou autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou mandataires sociaux du groupe. Au 31 décembre 2009, aucun plan de distribution d'actions gratuites n'est en cours d'activité. (voir commentaires au paragraphe 3.9 de la présente annexe).

1^{ère} catégorie d'actions propres

Pour les actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité et celles destinées à couvrir les engagements à venir en termes d'attribution d'actions gratuites :

- la valeur brute est constituée par le coût d'entrée correspondant au coût d'achat hors frais accessoires,
- lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

2^{ème} catégorie d'actions propres

Pour les actions propres détenues pour couvrir les engagements actuels en termes d'attribution d'actions gratuites, le coût d'entrée correspond :

- soit au coût d'achat (lorsque les actions sont affectées au plan d'attribution d'actions gratuites dès leur acquisition),
- soit à la valeur nette comptable (lors de leur transfert du compte d'actions propres détenues pour couvrir des engagements à venir vers le compte d'actions propres détenues pour couvrir les engagements actuels).

Ces actions ne sont pas dépréciées. Une provision pour risque et charges est constituée en parallèle pour couvrir le risque de charge pour l'entité.

2.6.3 - Disponibilités

Les liquidités disponibles en banque sont évaluées à leur valeur nominale.

2.7 - Produits à recevoir

Les produits à recevoir inclus dans les postes d'actif circulant représentent le montant des produits non encore facturés ou reçus à la clôture de l'exercice, mais correspondant à des produits imputables à cet exercice.

2.8 - Comptes de régularisation

2.8.1 - Charges constatées d'avance

Toutes les charges constatées d'avance sont liées à l'exploitation.

2.9 - Charges à payer

Les charges à payer incluses dans les postes de dettes représentent le montant des charges non encore parvenues à la clôture de l'exercice, mais correspondant à des charges imputables à cet exercice.

2.10 – Provisions pour risques et charges

Les provisions sont comptabilisées lorsque la société Vet'Affaires a une obligation contractuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'une sortie probable de ressources non représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Les provisions pour litiges sont évaluées litige par litige.

NOTE 3 - INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

3.1 - Valeurs brutes et amortissements des immobilisations incorporelles

En K€	31.12.2008	Acquisitions et dotations	Cessions et reprises	31.12.2009
Valeur brute				
Logiciel	0	23	0	23
Marque	459	0	0	459
Noms de domaine	1	0	0	1
TOTAL	459	23	0	482
Amortissements				
Logiciel	0	4	0	4
TOTAL	0	4	0	4
Valeur nette	459	19	0	478

3.2 - Valeurs brutes et amortissements des immobilisations corporelles

En K€	31.12.2008	Acquisitions et dotations	Cessions et reprises	31.12.2009
Valeur brute				
Matériel de bureau	29	11	-8	32
Immobilisations corporelles en cours	18	-18	0	0
TOTAL	47	-7	-8	32
Amortissements				
Matériel de bureau	25	3	-8	20
TOTAL	25	3	-8	20
Valeur nette	22	-10	0	12

3.3 - Valeurs brutes des immobilisations financières

En K€	31.12.2008	Acquisitions et dotations	Cessions et reprises	31.12.2009
Valeur brute				
Titres de participation	13.426	214	0	13.640
Créances ratt.à des participations	5.227	0	2.098	3.129
TOTAL	18.653	214	2.098	16.769

3.4 - Tableau des principales filiales et participations (En milliers d'Euros)

Filiales principales	Capital	Réserves et report à nouveau	Déten-tion exprimée en %	Valeur comptable des titres		Résultat au 31/12/2009	Chiffre d'affaires HT	Prêts & Avances consentis	Autres produits et charges fi.	Dividendes encaissés
				Brute	Nette					
SARL CENTRAL'VET	5.185	7.975	50.24	2.773	2.773	1.655	54.498	22.627	-1.059	2.394
SARL PMDIS	10.593	-3.164	100.00	10.589	10.589	1.302	7.195	1.371	-67	0
SAS YVET	200	0	68.00	136	136	-96	289	0	0	0
MODA TANIO	77	-1.835	76.00	64	64	1.758	1.408	0	-19	0
ROLL	100	0	60.00	60	60	-11	321	0	0	0

Veillez noter pour des raisons de confidentialité le caractère non exhaustif des informations données.

3.5 - Etat des créances

En K€	Brut	à - 1 an	A + 1 an	Dépr.	Net
Créances rattachées à des participations	3.129	3.129	0	0	3.129
Autres créances clients	2.941	2.941	0	0	2.941
Impôt sur les bénéfices			0	0	
Taxe sur la valeur ajoutée	41	41	0	0	41
C/CT Intégration Fiscale	340	340	0	0	340
C/CT Filiales	39.404	39.404	0	0	39.404
Contrat de liquidité (1)	0	0	0	0	0
Débiteurs divers	374	374	0	0	374
Charges constatées d'avance	79	79	0	0	79
TOTAL	46.308	46.308	0	0	46.308

(1) Confère note 2.6.2

3.6 - Produits à recevoir

En K€	31.12.2009	31.12.2008
Créances clients et comptes rattachés	0	0
Autres créances	79	84
Disponibilités	12	5
Total produits à recevoir inclus dans les postes de bilan actif	91	89

3.7 - Actions propres

Au 31.12.2009, le nombre total de titres détenus par la SA Vet Affaires est de 11 255, affectés comme suit aux objectifs dédiés en totalité au contrat de liquidité.

Les tableaux ci-dessous reprennent en synthèse ; la position au 31 décembre 2009 et les variations constatées pendant l'exercice écoulé.

En €	Quantité	Valeur comptable	Dépréciation comptable	Valeur nette
Nature des actions propres				
Contrat de liquidité	11 255	169 348	18 700	150 648
Total Actions de 1ère catégorie	11 255	169 348	18 700	150 648
Actions destinées à l'attribution gratuite d'actions	0	0	0	0
Total Actions de 2ème catégorie	0	0	0	0
Total Général	11 255	169 348	18 700	150 648

3.8 - Comptes de régularisation Actif

En K€	31.12.2009	31.12.2008
Exploitation	79	20
Total des charges constatées d'avance	79	20

3.9 - Capital social et capitaux propres

La création de la société VET AFFAIRES SA, résulte d'une opération de restructuration interne, par apports successifs de titres réalisés en décembre 1999.

La composition du capital est la suivante :

En €	Valeur nominale 31.12.08	Valeur nominale 31.12.09	Nombre d'actions 31.12.08	Nombre d'actions 31.12.09
Catégorie de titres				
Actions ordinaires	7,62	7,62	1 691 384	1 596 813

Le Directoire du 10 juillet 2009 a procédé à une réduction de capital social par annulation d'actions propres selon les modalités suivantes :

- Réduction de capital dans le cadre de l'offre publique de rachat des actions de la société (OPRA).

L'Assemblée Générale du 27 mai 2009 a autorisé le Directoire à procéder à une réduction de capital au moyen d'une OPRA. Le résultat définitif de cette OPRA publié par l'AMF le 9 juillet 2009 fait apparaître que 5 571 actions ont été apportées. En conséquence, ces actions ont été annulées sur le capital social à hauteur de leur valeur nominale et sur les autres réserves pour la différence.

- Réduction de capital par annulation d'actions acquises dans le cadre de son programme de rachat d'actions.

L'Assemblée Générale du 22 mai 2008 a autorisé le Directoire à annuler dans la limite de 10% du capital les actions que la société pourrait détenir par la suite des rachats réalisés de ses propres actions. En conséquence, le Directoire a procédé à l'annulation de 89 000 actions sur le capital social à hauteur de leur valeur nominale et sur les autres réserves pour la différence.

Les frais d'acquisition de ces actions ont été comptabilisés en charges.

Le Groupe VET AFFAIRES a procédé à une distribution de dividendes de 1 588 K€ le 27 mai 2009 mis en paiement le 30 septembre 2009, suivi d'une seconde distribution de dividendes de 4 452 K€ le 23 octobre 2009 mis en paiement le jour même, hors dividendes relatif aux actions propres.

La variation des capitaux propres au cours de l'exercice fut la suivante (en milliers d'euros) :

- Capitaux propres au 31 décembre 2008	56 250
- Résultat 2009	5 147
- Dividendes distribués (hors dividendes relatifs aux actions propres)	-6 040
- Réduction de capital par annulation d'actions	-1 862

Total.....53 495

3.10 – Provision pour risques et charges

En K€	31.12.2008	+	-	31.12.2009
Risques et charges				
Pertes de change	0	0	0	0
Charges	937	0	837	100
TOTAL PROVISIONS	937	0	837	100

Les reprises de provisions se décomposent ainsi :

- Reprise de provision utilisée : 637 K€
- Reprise de provision non utilisée : 200 K€

3.10.1 Attribution d'actions gratuites

Des plans d'actions gratuites sont attribués aux salariés et membres du directoire du Groupe. L'évolution sur l'exercice 2009 du nombre d'actions est la suivante :

A l'ouverture	37 800
Actions attribuées	0
Actions exercées	-37 800
Actions expirées	0
A la clôture	0

Au 31 décembre 2009, aucun plan d'attribution d'actions gratuites n'existe.

Au 31 décembre 2008, il ne restait qu'un seul plan d'attribution gratuite d'actions en cours, présentant les caractéristiques suivantes.

Désignation du plan	Date de l'attribution par le Directoire	Nombre d'actions attribuées à la mise en place du plan	Nombre d'actions perdues	Nombre d'actions attribuées à l'échéance	Nombre d'actions en activité
2007	21/05/2007	42 000	4 200	37 800	0
TOTAL		42 000	4 200	37 800	0

Les attributions ne deviennent définitivement effectives qu'au terme d'une période d'acquisition (fixée à 2 ans dans les plans d'attributions) et sous réserve de conditions de service (liées à la présence du bénéficiaire au terme de la période d'acquisition) et de conditions de performance

fixées par les plans d'attributions.

Les conditions de performance du plan attribués le 21 mai 2007 portent sur :

- l'évolution du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent,
- le ratio entre le résultat opérationnel consolidé et le chiffre d'affaires,
- le niveau du besoin en fond de roulement en % du chiffre d'affaires.

Ces conditions de performance ont été atteintes pour le plan du 21 mai 2007 ; les actions correspondantes ont été attribuées le 21 mai 2009.

Le chiffrage du coût représenté par l'attribution des actions gratuites est enregistré en charges de personnel. Il est estimé en retenant les principales hypothèses suivantes :

- chiffrage de l'avantage accordé à sa juste valeur en retenant le cours de l'action au jour de l'attribution ;
- prise en compte de l'éventualité de l'atteinte des conditions de performance au regard des données consolidées historiques, actuelles et prévisionnelles ;
- prise en compte de la probabilité de présence du bénéficiaire au terme de la période d'acquisition ;
- étalement de l'avantage global estimé sur la période d'acquisition de 2 ans.

3.11 - Etat des dettes

En K€	Montant brut	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunt et dettes auprès des banques	3.808	1.566	2.242	0
Découverts bancaires	2.533	0	0	0
C/CT Personnes physiques	3	3	0	0
C/CT Filiales	0	0	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	277	277	0	0
Dettes sociales	105	105	0	0
Etat – IS à payer	614	614	0	0
Dettes fiscales	58	58	0	0
C/CT Intégration fiscale	0	0	0	0
Autres dettes	838	0	0	0
TOTAL	8.235	5.995	2.242	0

3.12 - Charges à payer

En K€	31.12.2009	31.12.2008
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	12	17
Emprunts et dettes financières divers	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	76	67
Dettes fiscales et sociales	0	0
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	1
Total charges à recevoir inclus dans les postes de Bilan passif	88	85

NOTE 4 - INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

4.1 - Résultat financier

En K€	2009	2008
Dividendes	2.394	2.888
Intérêts créances rattachées à des participations	2.060	2.621
Intérêts convention trésorerie centralisée	-55	-10
Résultat net cession VMP	124	-118
Intérêts C/CT	-8	-13
Intérêts et charges assimilées	-15	-12
Intérêts sur emprunts	-142	-223
Dépréciation ou reprise sur comptes courants	1.547	-1.547
Dépréciation ou reprise sur actions propres	1.075	-970
Résultat Financier	6.982	2.616

4.2 Résultat exceptionnel

En K€	2009	2008
Indemnités versées aux magasins – Changement d’enseigne	0	-3 125
Abandon de créances auprès de filiales	-1.509	0
Autres charges ou produits	11	12
Mali sur rachat d’actions	-859	-148
Résultat Exceptionnel	- 2.358	-3 260

4.3 - Impôts sur les sociétés

4.3.1 - Intégration fiscale

La société VET AFFAIRES est la société mère du groupe d’intégration fiscale, composé des sociétés suivantes :

- SARL CENTRAL VET, SARL PM DIS, SNC CALENS, SNC CHALON, SNC EPIS, SNC EVO, SNC GUILY, SNC ILFRANC, SNC LEURE, SNC MALA, SNC MARITI, SNC METO, SNC MEUL’1, SNC NATHA, SNC NIVE, SNC NORMAND, SNC RAFLO, SNC RONE, SNC TELIS et SNC WILAN

Les sociétés SNC BARIN et SNC RAFLO sont sorties du groupe d’intégration fiscale le 1^{er} janvier 2009.

Il a été décidé que chaque société devrait se trouver en situation comparable à celle qui aurait été la sienne si elle était restée imposée séparément. L’économie d’impôt qui est dégagée au niveau du groupe est appréhendée par la société VET AFFAIRES, société tête du groupe. Celle-ci s’élève à la somme de 813 K€ pour l’exercice 2009.

Les charges fiscales des filiales sont calculées comme en l’absence d’intégration fiscale.

4.3.2 - Passage du résultat comptable au résultat fiscal

En K€	2009	2008
Résultat avant impôt	5.441	-621
Réintégrations	190	148
Déductions	-2.417	-2.893
Résultat fiscal	3 214	-3 366

4.3.3 – Résultat fiscal du périmètre d'intégration fiscale

En K€	2009	2008
Résultat fiscal de l'ensemble des sociétés intégrées	5.252	-448
Neutralisation des éléments intragroupe	-1.918	1.653
Résultat fiscal d'ensemble	3.334	1.205

4.3.4 - Ventilation de l'impôt sur les sociétés

En K€	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat Après impôt
Résultat courant	7.680	-1.105	6.575
Résultat exceptionnel	-2.358	830	-1.536
Résultat comptable	5.322	-275	5.039

L'impôt société se décompose de la manière suivante :

- Impôt société de l'ensemble intégré	1.039 K€
- Intégration fiscale produits (IS des filiales)	<u>-764 K€</u>
Solde d'IS	275 K€

NOTE 5 - AUTRES INFORMATIONS

5.1 - Renseignements concernant les entreprises liées et les participations

Postes du bilan	Entreprises liées	Avec la laquelle la société à un Lien de participation
Participations	13 640	
Créances rattachées à des participations	3 129	
Créances clients et comptes rattachés	2 938	
Autres créances	39 404	
Créances fiscales (C/CT int.fiscale)	340	
Fournisseurs et comptes rattachés	3	
Dettes fiscales (C/CT int.fiscale)	0	
Produits financiers	4 457	
Charges financières	63	

La société VET'AFFAIRES constitue la société mère du Groupe VET'AFFAIRES et établit des comptes consolidés.

5.2 - Personnel

5.2.1 - Effectif moyen salarié

L'effectif moyen ventilé par catégorie se décompose de la manière suivante :

	Exercice 2009	Exercice 2008
Mandataires sociaux	3	3
Cadres	4	4
Employés	5	3
Total	12	10

5.2.2 - Engagements retraite

Le montant des engagements retraite à la clôture de l'exercice s'élève à la somme de 6 K€

Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- Départ à l'initiative du salarié à 65 ans ;
- Charges sociales : 38%
- Méthode de calcul rétrospective prorata temporis ;
- Taux de progression des salaires retenu : 2 % ;
- Taux d'actualisation retenue : 5.25 % ;
- Taux de rotation du personnel : 5% dégressif.

Aucun engagement n'a été calculé pour les mandataires sociaux en accord avec la législation en vigueur.

Aucun contrat d'engagement d'indemnité n'a été conclu par la société.

L'engagement en matière de départ en retraite n'est pas comptabilisé dans les présents comptes sociaux. L'incidence nette de non comptabilisation s'élève à 6 K€.

5.2.3 - Engagement en matière du droit individuel à la formation (DIF)

Le DIF a été instauré par la loi n° 2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle tout au long de la vie et au dialogue social.

Le DIF ouvert aux salariés ayant au moins un an d'ancienneté permet de capitaliser un droit à la formation de 20 heures minimum par an cumulable sur six années au plus.

Selon le CNC, les dépenses engagées au titre du DIF n'entrent pas dans la catégorie des "avantages à long terme".

Le nombre d'heures de formation correspondant aux droits acquis par les salariés s'élèvent à 556 heures. Le nombre d'heures n'ayant pas donné lieu à demande s'élève également à 556 heures.

5.2.4 - Rémunération des organes de direction et d'administration

- Les dirigeants ont perçu une rémunération de 452 K€ dans la SA VET'AFFAIRES. L'assemblée générale mixte du 22 mai 2009 a fixé le montant global des jetons de présence alloués au conseil de surveillance pour l'année 2008 à 125 000 €.

5.3 – Engagements hors-bilan

5.3.1 – Engagement indemnité de départ à la retraite

Cf. Note 5.2.2

5.3.2 - Engagements financiers donnés

Cf. Note 5.2.3

5.3.3 - Engagements financiers reçus

La société Central Vet, filiale à 50.24 % de la SA Vet Affaires, a donné une caution hypothécaire au profit de la SA Vet Affaires, en garantie d'un emprunt bancaire de 1.300 K€ souscrit au cours de l'exercice 2006.

Au cours de l'exercice 2006, la société Vet'Affaires a procédé à des abandons de comptes courants au profit de certains magasins du groupe Vet'Affaires, pour un montant global de 1.339 K€. Ces abandons ont été assortis d'une clause de retour à meilleure fortune. Au cours de l'exercice, il y a eu un remboursement de 8K€.

5.3.4 - Instruments financiers

La société utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition au risque de taux d'intérêt résultant de ses activités opérationnelles, financières et d'investissement. Le principal instrument de couverture utilisé à la clôture est un contrat swap de taux sur emprunts à taux variable. Les swaps utilisés par le Groupe permettent de passer d'un taux variable à un taux fixe.

Les instruments financiers sont comptabilisés à l'origine au coût d'acquisition. Le détail des emprunts assortis d'instruments financiers se décompose comme suit :

En K€	Valeur comptable 31.12.2009	Juste valeur au 31.12.2009	Ecart de juste valeur
Emprunts assortis de swap de taux d'intérêts	162	162	0
Total des emprunts assortis d'instruments financiers	162	162	0

5.3.5 – Clause sur emprunts bancaires

Des clauses d'exigibilité anticipée existent dans certains contrats d'emprunts bancaires en cas de non-respect de ratios financiers. A la clôture de l'exercice 2009, on relève les informations suivantes :

- le montant de la dette financière relative à des emprunts bancaires pour lesquels de telles clauses existent, s'élève à 692 K€ (l'encours concerne exclusivement la société SA Vet Affaires).
- aucune clause n'est de nature à entraîner un remboursement anticipé sur les emprunts concernés.

5.3.6 – Contrat de crédit-bail

Tableaux financiers relatifs aux contrats de crédit-bail en cours

Redevances payées	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
Cumuls des exercices antérieurs		30		30
Montants de l'exercice		183		183
Sous-total		213		213

Redevances restant dues	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
A 1 an au plus		183		183
Entre 1 et 5 ans		335		335
A plus de 5 ans		0		0
Sous-total		518		518

Valeur résiduelle	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
A 1 an au plus				
Entre 1 et 5 ans		7		7
A plus de 5 ans				
Sous-total		7		7

Coût total du crédit-bail	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
TOTAL		732		732

Comparaison de coûts pour les mêmes acquisitions en pleine propriété

	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
Valeur d'origine		656		656
Cumuls des dotations antérieures		27		27
Dotations de l'exercice		164		164
Valeur nette comptable		465		465

5.4 - Résultats de la société au cours des 5 derniers exercices

Exercices concernés	2005 (12 mois)	2006 (12 mois)	2007 (12 mois)	2008 (12 mois)	2009 (12 mois)
Nature des indications	N-4	N-3	N-2	N-1	N
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	12 892 491	12 892 491	12 892 491	12 892 491	12 171 623
Nombre des actions ordinaires existantes	1 691 384	1 691 384	1 691 384	1 691 384	1 596 813
OPERATIONS et RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors-taxes	1 986 427	1 635 803	1 795 721	1 703 621	1 744 328
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	11 913 368	845 964	4 484 311	2 668 354	1 420 865
Impôts sur les bénéfices	-796 370	-186 197	-1 125 772	-1 043 685	275 070
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	12 662 411	906 658	5 064 686	422 173	5 147 434
Résultat distribué			845 692	1 691 384	
RESULTATS PAR ACTION					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	7,51	0,61	3,32	1,71	1,06
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	7,49	0,54	2,99	0,25	3,22
Dividende attribué à chaque action			0,50	1,00	0,5*
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés	9	10	11	10	12
Montant de la masse salariale de l'exercice	690 017	572 105	602 939	563 157	605 099
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	275 702	229 555	242 622	245 235	258 896

*Projet de distribution présenté à l'AG du 4 juin 2010

3 - Comptes consolidés

I - BILAN CONSOLIDE

ACTIFS (en milliers d'euros)		2009		2008	
		Notes	12 mois IFRS	12 mois IFRS	12 mois IFRS
Actifs non courants					
Ecart d'acquisition	5.1		391		0
Immobilisations incorporelles	5.2		3 573		3 510
Immobilisations corporelles	5.3		11 765		11 811
Autres actifs financiers non courants	5.4		2 000		1 726
Autres créances	5.6		0		0
Impôts différés	5.7		2 870		1 994
TOTAL ACTIFS NON COURANTS			20 599		19 040
Actifs courants					
Stocks	5.5		27 597		34 929
Créances clients et comptes rattachés	5.6		990		1 122
Autres créances	5.6		11 106		4 824
Etat - IS à recevoir	5.6		760		1 280
Acomptes versés	5.6		260		84
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	5.8		16 408		11 946
TOTAL ACTIFS COURANTS			57 121		54 186
TOTAL ACTIF			77 720		73 226
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS					
		2009		2008	
		Notes	12 mois IFRS	12 mois IFRS	12 mois IFRS
Capitaux propres					
Capital	5.10		12 172		12 892
Réserves liées au capital / Autres réserves			35 947		42 882
Actions propres	5.10		-169		-2 800
Réserves consolidées			969		-936
Report à nouveau			123		53
Résultat groupe			1 788		3 012
Capitaux propres - Part Groupe			50 830		55 104
Intérêts minoritaires			545		830
TOTAL CAPITAUX PROPRES			51 375		55 934
Passifs non courants					
Dettes Financières portant intérêts	5.12		2 549		3 686
Avantages au personnel et Provisions	5.11		702		666
TOTAL PASSIFS NON COURANTS			3 252		4 352
Passifs courants					
Dettes Financières à court terme	5.12		4 713		2 867
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5.12		5 791		5 180
Autres dettes fiscales et sociales	5.12		10 704		4 638
Etat - IS à payer	5.12		1 155		23
Autres dettes	5.12		730		233
TOTAL PASSIFS COURANTS			23 093		12 940
TOTAL PASSIF			77 720		73 226

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	2009 12 mois IFRS	2008 12 mois IFRS
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	6.1	92 723	92 139
Achats consommés marchandises et m.p		44 140	43 791
Dépréciation des stocks		-35	-732
MARGE BRUTE		48 617	49 080
Charges externes (1)	6.2	23 273	22 050
Impôts et taxes		2 496	2 509
Charges de personnel (1)	6.3	18 746	17 263
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		4 102	7 257
Dotations aux amortissements et dépr. (net)	6.4	2 444	2 440
Autres charges opérationnelles	6.5	1 549	993
Autres produits opérationnels	6.5	2 384	981
RESULTAT OPERATIONNEL		2 493	4 805
Coût de l'endettement financier net	6.6	-29	502
Autres produits et charges financiers	6.6	4	69
RESULTAT AVANT IMPÔTS		2 526	4 372
Charge d'impôts sur le résultat	6.7	413	1 037
RESULTAT NET		2 112	3 335
Revenant aux actionnaires minoritaires		324	323
Revenant aux actionnaires de la société Mère		1 788	3 012

Résultat par action	Notes		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		1 573 638	1 580 462
Résultat de base par action (en euros)	3.19	1,14	1,91
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires		1 573 638	1 618 262
Résultat dilué par action (en euros)	3.19	1,14	1,86

Les notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

- (1) Amélioration de présentation : reclassement en 2008 des charges d'externalisation administrative du poste charges de personnel vers le poste charges externes pour 397 K€

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	31.12.2009 12 mois	31.12.2008 12 mois
Résultat net de l'exercice	2 112	3 335
Ecart de conversions	17	70
Juste valeur des instruments financiers	-63	410
Total des autres éléments du résultat global	-46	480
Résultat global total de la période	2 066	3 815
Dont part du Groupe	1 738	3 475
Dont intérêts minoritaires	328	340

Les notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

III - TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	Notes	2009 12 mois IFRS	2008 12 mois IFRS
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net avant impôt		2 202	4 049
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées		324	323
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>			
Dépréciation et dotations aux amortissements		2 281	2 281
Dotations nettes de reprises de provisions		25	194
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		96	-248
Elimination des plus-values de cessions des actifs cédés		-9	-80
Ecart d'acquisition négatif		-66	0
Attribution d'actions gratuites		216	208
Variation du BFR liés à l'activité (1)		8 738	3 796
Trésorerie brute générée par les opérations d'exploitations		13 807	10 522
Impôts sur les bénéfices payés		151	-770
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitations		13 958	9 751
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'im mobilisations incorporelles		-250	-372
Acquisition d'im mobilisations corporelles		-2 213	-2 378
Cessions d'im mobilisations corporelles et incorporelles		50	239
Acquisition autres actifs financiers non courants		-258	-179
Cessions ou réductions des autres actifs financiers non courants		3	76
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de titres		-1 291	-11
Variation dettes sur immobilisations et comptes rattachés		-36	-106
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements		-3 996	-2 732
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital		104	26
Sommes versées aux actionnaires suite à une diminution de capital		0	-5
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		-6 040	-792
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-344	-320
Autres variations de fonds propres		-27	0
Augmentation et diminution des actions propres		-200	-714
Nouvelles dettes financières		900	1 810
Remboursement de dettes financières		-2 544	-2 820
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		-8 151	-2 815
Incidence des variations de taux de change		-8	70
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE		1 803	4 274
Trésorerie à l'ouverture	5.8	11 935	7 661
Trésorerie à la clôture	5.8	13 739	11 935
Détail de la trésorerie à la clôture			
- Disponibilités	5.8	16 408	11 946
- Concours bancaires courants	5.8	-2 670	-11
<i>(1) Détail du BFR</i>			
Variation de stocks nette de provisions		7 562	5 717
Variation des créances nette de provisions		-4 341	386
Variation des dettes d'exploitation		5 517	-2 307
Variation du BFR liée à l'activité		8 738	3 796

Les notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

	Capitaux Propres - Part du Groupe					Intérêts Minoritaires	TOTAL
	Capital	Autres Réserves	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat Groupe		
Au 01.01.2008	12 892	38 621	-2 174	1 593	2 011	784	53 728
Affectation Rat 2007	0	4 314	0	-3 095	-1 219	0	0
Ecart de conversions Juste valeur Inst.financiers	0	0	0	53	0	17	70
Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres	0	0	0	410	0	0	410
Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres	0	0	0	463	0	17	480
Dividendes distribués	0	0	0	0	-792	-320	-1 112
Opération en capital	0	0	0	0	0	22	22
Résultat exercice 2008	0	0	0	0	3 012	323	3 335
Actions gratuites (1)	0	0	0	208	0	0	208
Retr. Act ^o propres	0	0	-625	0	0	0	-625
Autres mouvements	0	0	0	-94	0	4	-90
Variation % intérêts	0	0	0	-10	0	0	-10
Au 31.12.2008	12 892	42 935	-2 800	-936	3 012	830	55 934
Affectation Rat 2008	0	-1 169	0	2 590	-1 421	0	0
Ecart de conversions Juste valeur Inst.financiers	0	0	0	13	0	4	17
Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres	0	0	0	-63	0	0	-63
Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres	0	0	0	-50	0	4	-46
Dividendes distribués	0	-4 449	0	0	-1 591	-344	-6 384
Opération en capital	0	0	0	0	0	104	104
Résultat exercice 2009	0	0	0	0	1 788	324	2 112
Actions gratuites	0	0	0	216	0	0	216
Retr. Act ^o propres	0	0	2 630	-861	0	0	1 769
Réduction de capital	-720	-1 247	0	0	0	0	-1 968
Autres mouvements	0	0	0	10	0	-3	7
Variation % intérêts	0	0	0	0	0	-369	-369
Au 31.12.2009	12 172	36 070	-169	968	1 788	545	51 375

Les notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

(1) reclassement pro-forma de la ligne actions gratuites en 2008 qui était initialement positionnée dans le sous-total "produits/charges directement comptabilisés en capitaux propres".

V - ANNEXE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
au 31 DECEMBRE 2009

(Les montants sont exprimés en milliers d'€ sauf indication contraire)

Les notes ci-jointes font parties intégrantes des états financiers consolidés :

Préambule

Note 1 – Informations relatives à l'entreprise

Note 2 – Faits marquants de l'exercice

Note 3 – Méthodes comptables

Note 4 – Participation dans des filiales et périmètre de consolidation

Note 5 – Informations relatives au bilan et au tableau des flux financiers

Note 6 – Informations relatives au compte de résultat

Note 7 – Autres informations

Note 1 – INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

Cotée sur NYSE (Compartiment C), VET AFFAIRES SA est une société anonyme de droit français.

Le groupe VET AFFAIRES est spécialisé dans l'importation et la distribution de vêtements et linge de maison à petit prix.

Les états financiers annuels consolidés au 31 décembre 2009 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « Le Groupe »).

Le Directoire du 22 mars 2010 a arrêté les états financiers consolidés au 31 décembre 2009 en normes IFRS et a autorisé leur publication. Les états financiers seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 27 mai 2010.

Note 2 – FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE 2009

Le groupe a ouvert 8 nouveaux magasins dans les villes de Chambry (SNC RAFLO / Dept. 02), Maurepas (SNC BARIN / Dept. 78), Haudainville (SNC ASMAN / Dept. 55), Mably (SNC RANE / Dept. 42), Belfort (SNC BELF, Dept. 90), Thiers (SNC TIER / Dept. 63) et Davezieux (SNC ANONAI/ Dept. 07). Il n'y a pas eu de fermeture. Le nombre total de magasins dans le réseau est de 94.

Un site internet marchand www.vetaffaires.fr a été lancé au mois de septembre 2009 (SAS YVET).

Le chiffre d'affaires du groupe est de 92,7 M€ dont

- Magasins 90,2 M€
- Ventes en gros 2,2 M€
- Internet 0,3 M€

La fréquentation des magasins s'est élevée à plus de 5 millions de clients pour un prix moyen du vêtement de 3,7 € TTC et un nombre de vêtements vendus supérieur à 29 millions.

La marge commerciale du groupe s'établit à 52,4 % contre 53,3% au 31/12/2008.

Le résultat opérationnel ressort à 2,5 M€ contre 4,8 M€ au 31/12/2008.

Le résultat financier est un produit de 0,03 M€ contre une charge de 0,4 M€ 31/12/2008.

Le résultat net d'ensemble ressort à 2,1 M€ contre 3,3 M€ au 31/12/2008.

Le résultat net part de groupe est de 1,8 M€ contre 3,0 M€ au 31/12/2008.

Situation de l'endettement au regard du volume et de la complexité des affaires :

Le groupe Vet'Affaires a recours à un endettement à court terme sous forme de découverts bancaires pour financer, à certaines périodes, son stock de marchandises et à un endettement à moyen terme pour financer l'acquisition de nouveaux magasins (durée : 5 ans) et le financement d'un entrepôt (durée : 7 ans)

La décomposition de cet endettement est la suivante :

	2007	2008	2009	Variation 2008/09
Dettes nettes non courantes	3,9	3,7	2,5	-1,2
Dettes nettes courantes	-4,7	-9,1	-11,6	-2,5
TOTAL Dettes nettes	-0,8	-5,4	-9,1	-3,7

Les dettes sont exprimées par un chiffre positif. La présence d'un signe négatif traduit un excédent de trésorerie. La dette nette courante est calculée par différence entre la dette courante et la trésorerie positive.

L'évolution de la dette nette courante est principalement liée à l'évolution du stock net qui a baissé de 7,3 M€ entre 2008 et 2009. Le détail intégral des variations de trésorerie et de dette figure dans le tableau de flux de trésorerie des comptes consolidés présents dans ces états financiers.

Le groupe a connu des niveaux de stocks très importants jusqu'en 2005 en raison de la conjonction d'achats très anticipés (normal pour l'activité) et d'une baisse de chiffre d'affaires très significative. Le groupe a par la suite régulé le niveau de stock en réduisant les achats et en procédant à des opérations de déstockage via sa filiale Moda Tanio.

Le groupe a atteint son objectif de réduction de stock avec 28 M€ au 31/12/2009.

Le groupe a procédé, au cours du mois de décembre 2009, à l'achat des parts sociales minoritaires des SNC. L'objectif de cet achat est décrit dans le § 7.6 « Evénements post clôture ».

Note 3 – MÉTHODES COMPTABLES

3.1 – Présentation des états financiers consolidés

Les états financiers sont présentés en euros, arrondis au millier d'euros (K€) le plus proche.

Les états financiers consolidés du groupe sont préparés conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union Européenne. Au 31 décembre 2009, le référentiel tel qu'adopté par l'Union Européenne et utilisé par Vet'Affaires pour l'établissement de ses états financiers ne présente pas de différence avec le référentiel publié par l'IASB. Le référentiel tel qu'adopté par l'Union Européenne est disponible sur le site internet : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/standards_fr.htm

Les normes et interprétations nouvellement entrées en vigueur sur l'exercice 2009 portent essentiellement sur :

- IAS 1 révisée : Présentation des états financiers
 - le groupe a choisi de présenter un état de résultat global indépendant du compte de résultat consolidé,
- IFRS 8 : information sectorielle.
 - L'application de cette norme n'a pas eu d'impact sur les états financiers du groupe.
- Présentation de la Taxe Professionnelle :
 - La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T) qui comprend deux nouvelles contributions :
 - La Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
 - La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.
 - Le groupe comptabilise la taxe professionnelle en charges opérationnelles.
 - Le groupe a conclu à ce stade que le changement fiscal mentionné ci-dessus consistait essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature. Le groupe considère donc qu'il n'y a pas lieu d'appliquer à la CVAE comme à la CFE un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle. Ces deux nouvelles contributions seront donc classées en charges opérationnelles, sans changement par rapport à celui retenu pour la taxe professionnelle.

Les états financiers consolidés ont été établis sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs qui doivent être enregistrés selon les normes IFRS, à leur juste valeur.

Les normes ou interprétations publiées respectivement par l'IASB (International Accounting Standards Board) et l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) non encore en vigueur au 31 décembre 2009 n'ont pas fait l'objet d'une anticipation.

Les actifs destinés à être cédés ou consommés dans le cadre du cycle d'exploitation normal du groupe, ou destinés à être cédés dans les douze mois suivant la clôture, ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont des « actifs courants ».

Les dettes échues au cours du cycle d'exploitation normal, ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice, constituent des « dettes courantes ». Tous les autres actifs et autres dettes (y compris les impôts différés) sont considérés comme non courants.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les jugements exercés par la direction lors de l'application des IFRS ayant un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important de variations au cours de la période ultérieure sont notamment exposés dans les notes suivantes :

- 3.5.1 : écart d'acquisition
- 3.5.2 : amortissements et dépréciation des actifs incorporels immobilisés ;
- 3.8.2 : dépréciation des stocks ;
- 3.14 : provisions.

3.2 – Principes de Consolidation

Les filiales sont des entités contrôlées par le Groupe. Le contrôle existe lorsque le Groupe détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir des avantages de celles-ci. Le contrôle est présumé exister si le Groupe détient plus de la moitié des droits de vote.

Les filiales sont consolidées à partir du moment où le groupe en prend le contrôle et jusqu'à la date à laquelle ce contrôle est transféré à l'extérieur du groupe. Le Groupe ne comprend aucune entité détenue conjointement qualifiée d'« Entreprise Associée » ou « Coentreprise ».

Les soldes bilantiels, les produits et charges résultant de transactions intragroupe sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

Le périmètre de consolidation et la liste des mouvements intervenus au sein de ce périmètre au cours de l'année 2009 sont fournis en note 4.

3.3 – Méthode de conversion

Les achats libellés en monnaies étrangères sont convertis et comptabilisés au cours du jour de transaction. Il n'existe pas de perte ou de gain de change liés au décalage entre le paiement des factures et la comptabilisation des achats au jour de la réception des marchandises.

La monnaie fonctionnelle des filiales du groupe est identique à la monnaie de présentation des comptes consolidés et correspond à l'Euro à l'exception de la société MODA TANIO, société de droit Polonais, dont la monnaie fonctionnelle est le Zloti.

Les comptes de la société étrangère, dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'Euro, sont convertis selon les principes suivants :

- les postes de bilan sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de l'exercice ;
- les différences de conversion sont portées directement dans les capitaux propres dans la rubrique « Ecart de conversion ».

3.4 – Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'actif net estimé à sa juste valeur des capitaux propres de la société au moment de l'acquisition.

Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la juste valeur de la quote-part revenant au Groupe dans les actifs nets de la société acquise, l'écart est comptabilisé directement au compte de résultat.

Chaque année, le Groupe effectue une revue de la valeur de ces écarts d'acquisition, en affectant chaque écart d'acquisition à l'unité génératrice de trésorerie correspondante. Une dépréciation peut alors être comptabilisée.

3.5 – Immobilisations incorporelles

3.5.1 Valeur brute :

Les immobilisations incorporelles acquises par le Groupe sont comptabilisées à leur coût d'acquisition minorées du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Les immobilisations incorporelles incluent principalement des droits au bail. Ceux-ci sont représentatifs d'éléments incorporels versés aux anciens locataires des locaux commerciaux loués par les magasins du groupe lors de leur entrée en jouissance.

3.5.2 Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles :

Pour les actifs à durée de vie déterminée, l'amortissement est comptabilisé comme une charge, de manière linéaire, en fonction de la durée d'utilité estimée de l'actif incorporel. La durée d'amortissement retenue est d'un an. Les actifs incorporels amortissables font l'objet d'un test de valeur dès l'apparition d'indices indiquant que ces actifs ont pu se déprécier.

Les actifs incorporels à durée de vie indéterminée sont essentiellement constitués des droits au bail versés par les magasins. La valeur de ces actifs est fournie dans la note 5.2.

Ils font l'objet d'un test de perte de valeur au moins une fois par an. Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur déterminée à partir d'évaluations fournies par des experts externes (en référence au marché) est inférieure à la valeur comptable. Les droits au bail pour lesquels une résiliation du bail a été signifiée ou décidée, sont dépréciés à 100 % à la clôture, sauf en cas d'offre de reprise.

3.6 – Immobilisations corporelles

3.6.1 Valeur brute :

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition diminuées du cumul des amortissements et des pertes de valeurs éventuelles.

Les terrains ne sont pas amortis, du fait de leur durée de vie indéfinie.

Lorsqu'une immobilisation corporelle comprend des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ces composants sont comptabilisés séparément.

3.6.2 Amortissement et dépréciation des immobilisations corporelles :

L'amortissement est comptabilisé comme une charge, de manière linéaire, en fonction de la durée d'utilité estimée de

l'actif corporel.

Les valeurs comptables des actifs corporels font l'objet d'un test de « perte de valeur » lorsque des événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Les durées moyennes d'amortissements retenues sont les suivantes :

• Terrains	non amorti
• Constructions	15/30 ans
• Agencements constructions	10 ans
• Installations techniques, matériel et outillage	5 à 9 ans
• Agencements constructions	5 à 10 ans
• Matériel de bureau et informatique	4 ans
• Mobilier de bureau	5 ans

3.7 – Autres actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont constitués des dépôts et cautionnement relatifs aux contrats de location et correspondent à la catégorie des autres prêts et créances. Ils sont initialement comptabilisés à la juste valeur et ultérieurement à leur coût amorti.

3.8 – Stocks

3.8.1- Evaluation

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré comprenant les frais accessoires (droits de douanes, commissions et frais de transports), ou à la valeur nette de réalisation si elle est inférieure (voir rubrique dépréciation à suivre).

Les marchandises en transit à la clôture de l'exercice sont comprises dans le stock.

3.8.2 - Dépréciation

Les dépréciations de stocks comptabilisées à la clôture de l'exercice sont identifiées par référence à la valeur recouvrable (correspondant à la valeur nette de réalisation), elle-même déterminée selon deux approches :

- Les articles ayant fait l'objet d'une vente à perte au cours de l'exercice 2010 sont dépréciés à hauteur du taux de perte constaté sur l'ensemble des pièces restantes en stock au 31/12/2009.
- Les références à risques sont identifiées par un calcul des délais de rotation. Les plus faibles rotations (délai supérieur à 24 mois, dernière réception antérieure au 31/12/N-1) sont analysées et pour certaines dépréciées en fonction du prix probable de vente.

3.9 – Autres créances clients et autres débiteurs

Les autres créances clients et autres débiteurs sont évalués à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué des pertes de valeurs.

Une dépréciation est constituée lorsqu'il existe un risque réel et objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer tout ou partie de ces créances.

3.10 – Trésorerie et équivalents de Trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont présentés à l'actif pour leur juste valeur et comprennent les valeurs mobilières de placement, la trésorerie en banque et la caisse. Les découverts bancaires figurent au passif courant.

Les valeurs mobilières de placement sont essentiellement constituées de Sicav monétaires.

3.11 – Capital et Réserves

Lorsque le Groupe rachète ses propres actions, le montant payé et les coûts de transaction directement imputables sont comptabilisés comme une variation de capitaux propres. Les actions propres sont déduites du total des Capitaux Propres et classées dans la rubrique « Actions Propres ».

Les dividendes sont comptabilisés en dettes dès qu'ils ont été approuvés par l'Assemblée Générale des actionnaires.

3.12 – Contrats de location

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages économiques inhérents à la propriété des actifs loués. Ils sont comptabilisés, dès l'origine, au bilan à la juste valeur du bien loué, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. Une dette financière est alors constatée en contrepartie, celle-ci faisant l'objet d'un remboursement par un retraitement des redevances versées.

Les actifs faisant l'objet d'une location financement sont amortis sur la durée d'utilité, correspondant le plus souvent à la durée du contrat. Les redevances payées sont décomposées entre le remboursement d'une dette financière et le paiement d'une charge financière, calculée selon un taux d'intérêt constant.

Les autres contrats sont des locations simples. Les loyers sont comptabilisés en charges sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

3.13 – Avantages du personnel

Les indemnités de départ à la retraite sont liées aux conventions collectives s'appliquant aux différentes sociétés du Groupe. Il s'agit d'indemnités versées lors du départ en retraite de salariés. Le groupe provisionne ces engagements selon la méthode rétrospective prorata temporis. Les écarts actuariels sont comptabilisés en résultat.

Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

Hypothèses	2009	2008
Départ à l'initiative du salarié	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales	38%	38%
Taux d'actualisation retenu	5,25%	5,00%
Taux de progression des salaires	2,00%	2,00%
Taux de rotation du personnel dans les Magasins	20% dégressif	20% dégressif
Taux de rotation du personnel dans les autres sociétés du Groupe	5% dégressif	5% dégressif

3.14 – Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation contractuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'une sortie probable de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Les provisions pour litiges sont évaluées litige par litige.

3.15 – Gestion des risques financiers

Exposition au risque de taux

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition au risque de taux d'intérêt résultant de ses activités opérationnelles, financières et d'investissement. Le principal instrument de couverture utilisé à la clôture est un contrat swap de taux sur emprunts à taux variable. Les swaps utilisés par le Groupe permettent de passer d'un taux variable à un taux fixe.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est le montant estimé que le Groupe recevrait ou réglerait pour résilier le swap à la date de clôture, en prenant en compte le niveau actuel des taux d'intérêt et du risque de crédit des contreparties du swap.

Lorsqu'un instrument financier dérivé est désigné comme instrument de couverture des variations de taux d'un passif comptabilisé, la part efficace du profit ou de la perte sur l'instrument financier dérivé est comptabilisée directement en capitaux propres. La part inefficace de la perte ou du profit est comptabilisée immédiatement en résultat. Lorsque le groupe ne s'attend plus à ce que la transaction couverte soit réalisée, la perte ou le profit cumulé latent qui avait été comptabilisé en capitaux propres est comptabilisé immédiatement en résultat.

Les règles de comptabilisation appliquées au 31.12.2009 ont permis de démontrer l'efficacité de la couverture au sens des normes IFRS. La variation de juste valeur est non significative ; aucune comptabilisation en capitaux propres n'a été effectuée.

Les emprunts bancaires à moyen terme sont constitués pour 49% par des financements à taux fixe. Le Groupe a pour objectif de couvrir le risque de taux de ses nouveaux emprunts moyen terme à taux variable.

Sensibilité de la charge financière à la hausse des taux d'intérêt.

en K€	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Passifs financiers (emprunts et dette financière hors découvert)	1 860	2 231	0
<i>Dont à taux variable (a)</i>	1 212	865	0
<i>Dont à taux fixe</i>	648	1 366	0
Actifs financiers (trésorerie nette)	13 739	0	0
Position nette avant gestion ("-" = ressources)	-11 879	2 231	0
Couverture de taux (b)	162	0	0
Position nette après gestion totale	-11 717	2 231	0
Position nette à taux variable après gestion (a) - (b)	1 050	865	0

La sensibilité de la société à la variation de 1 point de son taux de référence (Euribor 3 mois) de la position nette après gestion à moins d'un an est de 12 K€.

Exposition au risque de change

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition au risque de change, résultant de ses activités opérationnelles, financières et d'investissement. Le principal instrument financier utilisé à la clôture est l'achat de devises (dollars américains) à terme pour couvrir des achats de marchandises.

La juste valeur des contrats de change à terme est le prix coté sur le marché à la date de clôture.

Lorsqu'un instrument financier dérivé est désigné comme instrument de couverture des variations de change, la part efficace du profit ou de la perte sur l'instrument financier dérivé est comptabilisée directement en capitaux propres. La part inefficace du profit ou de la perte est comptabilisée immédiatement en résultat. Lorsque le groupe ne s'attend plus à ce que la transaction couverte soit réalisée, la perte ou le profit ou la perte cumulée latent qui avait été comptabilisé en capitaux propres est comptabilisé immédiatement en résultat.

Les règles de comptabilisation appliquées au 31.12.2009 ont permis de démontrer l'efficacité de la couverture au sens des normes IFRS. La variation de juste valeur a été comptabilisée en capitaux propres. L'impact avant impôt est une perte de 3 K€ dans les réserves du groupe au 31.12.2009.

Le Groupe est exposé au risque de change à deux niveaux :

- Achats en dollars :

Le Groupe achète des marchandises principalement en Asie. Près de 60% de ces achats sont libellés en dollars. Le

Groupe ne prend pas de position spéculative et couvre environ 50% de ses achats en devises sous la forme d'achat à terme ou d'option de change.

Position de change et calcul de sensibilité à la hausse du dollar au 31/12/2009 pour l'année 2010.

en kUSD	2010	2009
Actifs en dollars	0	142
Passif en dollars	-60	0
Achats de marchandises prévisionnels pour l'exercice à venir en USD	40 000	15 700
Exposition brute prévisionnelle en USD	39 940	15 842
Position hors bilan (couverture de change)	3 884	3 786
Position nette en USD pour l'exercice à venir	36 056	12 056

Une fluctuation défavorable du taux de change USD/EUR de 1 centime par rapport à la parité du 31/12/2009 de 1.4406 entraînerait un manque à gagner de 175 K€.

- Créances :

Au 31 décembre 2009, le risque de taux porte sur les créances en devises : elles concernent les créances de la filiale polonaise (Moda Tanio) dont l'encours au 31 décembre 2009 est de 528 K€.

Exposition au risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un actif viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit.

L'exposition maximale au risque de crédit est composé de :

en K€	2009	2008
Créances (courantes et non courantes)	13 274	7 738
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	13 739	11 935
Total	27 013	19 673

Le montant pour la trésorerie active est de 16.408 K€

Au 31 décembre 2009, le principal risque de crédit concerne les créances clients pour 990 K€ dont 528 K€ pour la filiale polonaise.

Au 31 décembre 2009, le montant des créances échues, non réglées au 28/02/2010 et non dépréciées à la clôture s'élève à 761 K€.

Pour les créances, le mode de comptabilisation est fourni au paragraphe 3.9 et l'analyse par échéance des créances est exposée dans le paragraphe 5.6.

Pour la trésorerie et les équivalents de trésorerie, le mode de comptabilisation est fourni au paragraphe 3.10 et le détail est fourni au paragraphe 5.8.

Aucun profit ou perte relatif à ces actifs n'a été comptabilisé directement en capitaux propres.

Exposition au risque de liquidité (covenants)

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. Les échéances des dettes figurent au paragraphe 5.11.

Le Groupe a négocié avec ses banques des concours bancaires sous forme de découvert pour un montant supérieur à 14 M€. Ces concours couvrent la totalité des besoins d'exploitation dans les périodes de stock maximum. Des clauses d'exigibilité anticipée existent dans certains contrats d'emprunts bancaires en cas de non-respect de ratios financiers.

A la clôture de l'exercice 2009, on relève les informations suivantes :

- le montant de la dette financière relative à des emprunts bancaires pour lesquels de telles clauses existent, s'élève à 692 K€ (l'encours concerne exclusivement la société SA Vet Affaires).
- aucune clause n'est de nature à entraîner un remboursement anticipé sur les emprunts concernés.

3.16 – Impôts

Les impôts différés sont comptabilisés suivant la méthode du report variable, pour toutes les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et leur valeur comptable au bilan.

Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible.

3.17 – Passif financier

A l'exception des instruments financiers dérivés dont le mode de comptabilisation est précisé en note 3.14, les dettes financières et autres passifs financiers sont évalués initialement à leur juste valeur puis au coût amorti.

3.18 – Chiffre d'Affaires

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur, et que leur montant peut être évalué de manière fiable. La quasi-totalité du chiffre d'affaires est réalisé sur le territoire français.

3.19 – Résultat comparable par action

Le résultat net par action correspond au rapport entre le résultat net attribuable aux actionnaires et le nombre moyen pondéré d'actions de la société SA VET AFFAIRES hors actions propres.

Le résultat net dilué par action correspond au rapport entre le résultat net attribuable aux actionnaires et le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation au cours de l'exercice.

L'attribution d'actions gratuites constitue le seul élément dilutif et le détail des plans en cours est détaillé au paragraphe 3.21.

Le nombre moyen pondéré dilué d'actions est le suivant :

	31/12/2009	31/12/2008
Nombre moyen d'actions de la SA Vet Affaires	1 646 229	1 691 384
Nombre moyen d'actions propres détenues	-72 592	-110 922
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	1 573 637	1 580 462
<i>Effet dilutif</i>		
Nombre moyen potentiel d'attribution gratuite d'actions Vet Affaires	0	37 800
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires	1 573 637	1 618 262

3.20 – Information sectorielle

Le Groupe réalise essentiellement des ventes de vêtements à des particuliers en France métropolitaine. Le seul secteur d'activité significatif identifié correspond au périmètre de consolidation pris dans son ensemble.

3.21 – Paiement fondé sur des actions

Des plans d'actions gratuites sont attribués aux salariés et membres du directoire du Groupe. L'évolution sur l'exercice 2009 du nombre d'actions est la suivante :

A l'ouverture	37 800
Actions attribuées	0
Actions exercées	-37 800
Actions expirées	0
A la clôture	0

Au 31 décembre 2009, aucun plan d'attribution d'actions gratuites n'existe.

Au 31 décembre 2008, il ne restait qu'un seul plan d'attribution gratuite d'actions en cours, présentant les caractéristiques suivantes.

Désignation du plan	Date de l'attribution par le Directoire	Nombre d'actions attribuées à la mise en place du plan	Nombre d'actions perdues	Nombre d'actions attribuées à l'échéance	Nombre d'actions en activité	Date de l'attribution effective	Valeur de l'action en €
2007	21/05/2007	42 000	4 200	37 800	0	21/05/2009	27,44
TOTAL		42 000	4 200	37 800	0		

Les attributions ne deviennent définitivement effectives qu'au terme d'une période d'acquisition (fixée à 2 ans dans les plans d'attributions) et sous réserve de conditions de service (liées à la présence du bénéficiaire au terme de la période d'acquisition) et de conditions de performance fixées par les plans d'attributions.

Les conditions de performance du plan attribués le 21 mai 2007 portent sur :

- l'évolution du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent,
- le ratio entre le résultat opérationnel consolidé et le chiffre d'affaires,
- le niveau du besoin en fond de roulement en % du chiffre d'affaires.

Ces conditions de performance ont été atteintes pour le plan du 21 mai 2007.

Le chiffrage du coût représenté par l'attribution des actions gratuites est enregistré en charges de personnel. Il est estimé en retenant les principales hypothèses suivantes :

- chiffrage de l'avantage accordé à sa juste valeur en retenant le cours de l'action au jour de l'attribution ;
- prise en compte de l'éventualité de l'atteinte des conditions de performance au regard des données consolidées historiques, actuelles et prévisionnelles ;
- prise en compte de la probabilité de présence du bénéficiaire au terme de la période d'acquisition ;
- étalement de l'avantage global estimé sur la période d'acquisition de 2 ans.

Note 4 – PARTICIPATIONS ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

4.1 – Principales sociétés incluses dans le périmètre de consolidation

Le pourcentage de contrôle est identique au pourcentage d'intérêt. Les sociétés sont consolidées par intégration globale. Au 31.12.2009, chaque entité juridique du groupe, sous forme de SNC, correspond à un seul magasin.

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret	% détention directe ou indirecte	
			N	N-1
VET 'AFFAIRES SA	112, avenue Kléber 75116 PARIS	428 646 103	-	-
CENTRAL VET SARL	144, avenue Charles de Gaulle 92200 NEUILLY SUR SEINE	393 375 068	100,00	100,00
PM DIS SARL	140, route nationale 6 69270 ST BONNET DE MURE	428 645 824	100,00	100,00
MODA TANIO	Société de Droit Polonais	n/a	76,00	76,00
ROLL	Société de Droit Hong Kongais	n/a	60,00	n/a
YVET SAS	9, rue du Progrès 44840 LES SORINIERES	513 981 555	68,00	n/a
FORMAT VET SARL	9, rue du Progrès 44840 LES SORNIERES	439 762 667	100,00	100,00
ALENS SNC	374, rue des Verdiers 59390 LYS LEZ LANNOY	444 816 144	100,00	76,00
ALIER SNC	782, rue de la Croix Blanche 40000 MONT DE MARSAN	450 691 795	100,00	76,00
ANONAI SNC	Rue de la République 07430 DAVESSIEUX	514 870 047	99,90	n/a
ANTY SNC	Lieu dit Marclaz Dessus 74200 ANTHY SUR LEMAN	505 163 121	100,00	76,00
ARMOR SNC	8, route de Riom 63118 CEBEZAT	439 613 589	100,00	76,00
ASMAN SNC	Boulevard de l'Europe 55500 HAUDAINVILLE	513 167 676	100,00	n/a
AU VRAC SNC	Rue Courlis - ZAC Savine 44570 TRIGNAC	872 801 097	100,00	76,00

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret	% détention directe ou indirecte	
			N	N-1
BARIN SNC	Zone Pariwest - Jacques Monod 78310 MAUREPAS	452 552 193	100,00	100,00
BARL SNC	119, bld de Westphalie 76360 BARENTIN	407 890 433	100,00	76,00
BELF SNC	Avenue de la Laurencie 90000 BELFORT	514 227 172	100,00	n/a
BELIAR SNC	Zone de la Prusse 25200 BETHONCOURT	507 954 733	100,00	76,00
BMCE SNC	12, allée du Haut Poitou 86360 CHASSENEUIL	384 968 855	100,00	76,00
BRIV SNC	44, avenue de la Libération 19361 MALEMORT SUR CORREZE	513 117 770	100,00	n/a
CALAI SNC	Lieu-dit Les Hautes Portes 27930 NORMANVILLE	450 701 313	100,00	76,00
CALENS SNC	Rue Jean Vigo 57000 THIONVILLE	450 691 415	100,00	95,00
CATLAN SNC	77-79 av Charles de Gaulle 15000 AURILLAC	503 021 313	76,00	76,00
CENLOIR SNC	19, avenue Jean Jaurès 47000 AGEN	439 317 017	100,00	76,00
CHAL SNC	4, rue du Layon 49300 CHOLET	389 725 565	100,00	76,00
CHALON SNC	208, route d'Orléans 18230 ST DOULCHARD	452 570 872	100,00	95,00
CHALPE SNC	La Graissinai 35400 ST MALO	439 351 743	100,00	76,00
CHALSO SNC	Zone Vert 71880 CHATENOY LE ROYAL	504 505 751	96,00	76,00
CHAMBRY SNC	Route de Paris 44980 STE LUCE SUR LOIRE	482 727 146	100,00	76,00

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret	% détention directe ou indirecte	
			N	N-1
CHARO SNC	Av Frédéric Mistral 38670 CHASSE SUR RHONE	505 299 271	100,00	76,00
CHERB SNC	Les Rouges Terres 50470 LA GLACERIE	434 478 525	100,00	76,00
CLUSE SNC	3, rue Pierre Curie 68000 COLMAR	450 767 157	100,00	76,00
COMPIENE SNC	41, av.de L'Europe 60200 COMPIEGNE	438 350 886	100,00	76,00
DESGAU SNC	Rue de L'Europe 45200 AMILLY	431 876 531	100,00	76,00
DIJ SNC	Impasse des Charrières 21800 QUETIGNY	437 699 630	100,00	76,00
DORNE SNC	44, boulevard Denis Padovani 13127 VITROLLES	450 699 103	100,00	92,00
DUO SNC	Route Nationale 20 45770 SARAN	400 348 553	100,00	76,00
EPIS SNC	48 b, avenue Saint Dié 88000 EPINAL	482 727 088	100,00	95,10
EVO SNC	Chemin des Pennes aux Pins 13170 LES PENNES MIRABEAU	480 392 513	100,00	95,20
FAG'LIMOGES SNC	4, rue de la Fournerie 87280 LIMOGES	413 025 420	100,00	76,00
FINIST SNC	50, route du Gouesnou 29200 BREST	439 162 686	100,00	76,00
FRAU SNC	84, rue Paul Kimpe 59260 HELLEMMES	428 851 083	100,00	76,00
GARON SNC	Avenue Michel Grandou 24750 TRELISSAC	450 698 238	100,00	76,00
GIRON SNC	Zac Aussone Nord 82000 MONTAUBAN	439 316 787	100,00	76,00

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret	% détention directe ou indirecte	
			N	N-1
GT 44 SNC	10, rue zone d'activité Bonneau 33270 BOULIAC	394 223 424	87,90	76,00
GUILY SNC	Zac du Petit Noyer 77340 PONTAULT-COMBAULT	481 751 642	100,00	95,00
HAG SNC	ZC du Zinsel 67590 SCHWEIGHOUSE SUR MODER	505 282 954	100,00	76,00
HBGL SNC	74 square de la Penthière 49000 ANGERS	380 362 848	100,00	70,00
ILFRANC SNC	Porte de l'Oise 2 60230 CHAMBLY	439 483 801	100,00	95,00
KEYO SNC	Lieu-dit La Justice Av. Montaigne 60000 BEAUVAIS	480 136 902	100,00	76,00
LAND SNC	ZAC du Luc 59187 DECHY	450 691 910	100,00	76,00
LESBRES SNC	279, bd Marcel Paul 44800 ST HERBLAIN	482 727 080	100,00	76,00
LESDIS SNC	Aire des Moissons 10410 SAINT PARRES	482 727 153	100,00	76,00
LETI SNC	10, rue Euclide 33700 MERIGNAC	480 146 703	100,00	76,00
LEURE SNC	9, rue du Progrès 44840 LES SORINIERES	452 552 185	96,00	96,00
LIMAR SNC	Lieu dit Les Blaches du Couchant 26200 MONTELIMAR	504 969 437	92,00	76,00
LPL SNC	Zac des Portes de l'Océan 72650 SAINT-SATURNIN	393 640 974	100,00	76,00
MACO SNC	10 rue du 19 mars 1962 71000 MACON	504 969 353	100,00	76,00
MAGA SNC	140, route nationale 6 69270 ST BONNET DE MURE	444 800 817	100,00	76,00

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret	% détention directe ou indirecte	
			N	N-1
MALA SNC	3, rue Jacques Anquetil 95140 GORGE LES GONNESSES	480 392 505	100,00	95,00
MARITI SNC	17, rue Marc Seguin 22950 TREGUEUX	450 699 194	100,00	95,20
MARNE SNC	Rue de l'Etoile 03000 MOULINS	439 624 685	100,00	76,00
MAVY SNC	181, route des Sorinières 44400 REZE	482 148 301	100,00	76,00
MENI SNC	44, rue de Soultz 68270 WITTENHEIM	444 811 012	100,00	76,00
METO SNC	RN15, Parc de l'Estuaire 76700 GONFREVILLE	480 940 543	100,00	95,00
MEUL'1 SNC	137, rue de l'Industrie 77176 SAVIGNY LE TEMPLE	435 045 331	100,00	95,20
MIDI-SUD SNC	339, avenue des Etats-Unis 31200 TOULOUSE	444 622 716	76,00	76,00
MOND SNC	ZA de l'Etoile 14120 MONDEVILLE	443 547 385	100,00	76,00
MOSEL SNC	212, chemin de Vemars 77410 CLAYE SOUILLY	443 528 393	84,00	76,00
MOYEL SNC	Rue Emile Zola 62950 NOYELLE GODAULT	443 547 823	100,00	76,00
MTBA SNC	59, avenue de Paris 53940 SAINT BERTHEVIN	397 883 596	100,00	76,00
NATHA SNC	1, avenue des Saulxures 54270 ESSEYG NANCY	444 790 216	100,00	95,00
NEVE SNC	20 Bd Grand Pré des Bordes 58000 NEVERS	507 401 610	100,00	76,00
NEVIL SNC	CC des Ayvelles Route de Sedan 08000 VILLERS SEMEUSE	444 819 940	100,00	76,00

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret	% détention directe ou indirecte	
			N	N-1
NIM SNC	Bd des Français Libres 30900 NIMES	504 988 486	100,00	76,00
NIVE SNC	260 Route Nationale 57600 FORBACH	479 979 932	100,00	95,00
NORDE SNC	CD 915 Chemins des Vertus 76200 DIEPPE	438 327 991	100,00	76,00
NORMAND SNC	57, rue de Metz 57130 JOUY AUX ARCHES	439 582 859	100,00	95,20
ORA SNC	Zac du Coudoulet 84100 ORANGE	505 082 511	100,00	76,00
OREN SNC	5, rue Jules Romain 51350 CORMONTREUIL	444 810 873	100,00	76,00
PALEX SNC	Zac du Mas de Grille 34430 SAINT JEAN DE VEDAS	481 247 658	100,00	76,00
RAFLO SNC	2, rue Jean Baptiste Colbert 02000 CHAMBRY	482 232 766	100,00	100,00
RANE SNC	Rue de l'Artisanat 42300 MABLY	513 024 091	100,00	n/a
RONE SNC	24, avenue de l'Ile Brune 38120 ST EGREVE	450 692 348	100,00	95,00
SAINT SNC	ZC « La Bobinerie » 17810 St GEORGES des COTEAUX	435 247 937	100,00	76,00
SEINE SNC	Route d'Epernay 51510 FAGNIERES	439 613 639	100,00	76,00
SGDR SNC	Rue du 18 juin 17138 PUILBOREAU	385 117 536	100,00	76,00
SOME SNC	Rue Albert Einstein 03100 MONTLUCON	439 613 845	100,00	76,00
TARN SNC	285, rue Cristophe Colomb 62700 BRUAY LA BUISSIERE	439 817 412	100,00	76,00

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret	% détention directe ou indirecte	
			N	N-1
TELIS SNC	13, rue Marc Charras 42000 SAINT ETIENNE	479 628 281	97,50	95,00
TENGO SNC	17, bd de l'Europe 31120 PORTET S/GARONNE	444 810 360	100,00	76,00
TIER SNC	ZAC Geoffroy La Varenne 63300 THIERS	514 658 863	100,00	n/a
TOMAR SNC	6, avenue du Souvenir Français 11000 CARCASSONNE	481 642 684	100,00	76,00
VADOS SNC	11, avenue de l'Hurepoix 91700 STE GENEVIEVE DES BOIS	450 691 514	100,00	95,00
VET'49 SNC	94, rue Jean Couzinet 79000 NIORT	394 045 637	100,00	76,00
VET' ANGOULEME SNC	548, route de Bordeaux 16000 ANGOULEME	410 064 331	100,00	76,00
VET'ANJOU SNC	2, rue du Manège 35135 CHANTEPIE	389 727 272	100,00	76,00
VET'BRETAGNE SNC	Bld P.Mendès France 56100 LORIENT	390 994 481	100,00	76,00
VETTOURS SNC	6, rue Henri Potez 37170 CHAMBRAY LES TOURS	407 685 064	100,00	76,00
VET'VIENNE SNC	La Clérissière 85000 LA ROCHE S/YON	389 794 330	100,00	76,00
VILLAB SNC	25, chemin de l'Etang Long 66000 PERPIGNAN	434 757 860	76,00	76,00
WILAN SNC	Le mail de l'Hippodrome 64140 LONS	480 946 433	100,00	95,20

(*) Veuillez noter pour des raisons de confidentialité le caractère non exhaustif des informations données.

4.1.2 – Développement du groupe et Activité des sociétés consolidées

- Croissance externe

Le Groupe Vêt Affaires a procédé à un rachat d'une société au cours de l'année 2009, générant une variation de périmètre consécutive à cette acquisition. Par souci de confidentialité, le nom de cette société acquise n'est pas précisé.

- Croissance interne

- Variation du pourcentage d'intérêt.

Depuis le 31 décembre 2008, le Groupe a procédé à une augmentation significative et durable de ces pourcentages de détention dans ses filiales. Ainsi, pour l'ensemble des points de ventes (c'est-à-dire des sociétés sous forme juridique de SNC), le pourcentage de détention a été porté 100% sauf exception signalée dans le tableau précédent.

Ces rachats ont été effectués afin de disposer d'une détention totale du capital pour permettre au Groupe Vêt Affaires, via la SARL PMDIS, d'absorber ces sociétés sur l'exercice 2010 par une transmission universelle de patrimoine.

Le Groupe a également souscrit au capital de nouvelles sociétés : ROLL, SAS YVET, SNC ASMAN, SNC BRIVE, SNC RANE, SNC BELF, SNC ANONAI, SNC TIER.

- Ouvertures et fermetures de sociétés au public

Aucune société n'a été fermée au public au cours de l'exercice 2009.

Une société est sans activité au 31 décembre 2009 : SNC LEURE.

Huit sociétés sont entrées en activité au cours de l'exercice 2009.

Le tableau ci-dessous retrace ces différents mouvements :

Sociétés	% détenu	Commentaires
LEURE SNC	96,00%	Sans activité
RAFLO SNC	100,00%	Ouverture au public le 6 mai 2009 - Chambry (02)
BARIN SNC	100,00%	Ouverture au public le 18 mai 2009 - Maurepas (78)
ASMAN SNC	100,00%	Ouverture au public le 10 juin 2009 - Haudainville (55)
RANE SNC	100,00%	Ouverture au public le 17 juin 2009 - Mably (42)
BRIV SNC	100,00%	Ouverture le 25 juillet 2009 - Brive (19)
BELF SNC	100,00%	Ouverture le 25 août 2009 - Belfort (90)
ANONAI SNC	99,90%	Ouverture le 22 octobre 2009 - Davazieux (07)
TIER SNC	100,00%	Ouverture le 17 septembre 2009 - Thiers (63)

4.1.3 – Modifications du pourcentage d'intérêt sans changement de méthode de consolidation

Les modifications de pourcentage d'intérêt entre les exercices 2008 et 2009 ont eu pour effet d'augmenter le pourcentage de détention de certaines filiales. Ces modifications de pourcentage d'intérêt ont été sans incidence sur les méthodes de consolidation.

Note 5 – INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU TABLEAU DES FLUX FINANCIERS

5.1 – Ecart d'acquisition

	31.12.08	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.12.09
Valeur brute	0	0	391	0	391
Dépréciation	0	0	0	0	0
Valeur nette	0	0	391	0	391

5.2 – Immobilisations incorporelles

	Logiciels	Droit au bail	Autres	Total
<i>Au 31 Décembre 2008</i>				
Valeur nette à l'ouverture	156	3 234	0	3 390
Variation de périmètre	0	0	0	0
Acquisitions	1	371	0	372
Cessions	0	-145	0	-145
Amortissement ou dépréciation	-107	0	0	-107
Valeur nette à la clôture	50	3 460	0	3 510
<i>Au 31 Décembre 2008</i>				
Valeur brute	719	3 460	0	4 179
Amortissement cumulé ou dépréciation	-669	0	0	-669
Valeur nette comptable	50	3 460	0	3 510
<i>Au 31 Décembre 2009</i>				
Valeur nette à l'ouverture	50	3 460	0	3 510
Variation de périmètre	20	0	0	20
Acquisitions	115	135	0	250
Cessions	0	0	0	0
Amortissement ou dépréciation	-56	-150	0	-206
Valeur nette à la clôture	128	3 445	0	3 573
<i>Au 31 Décembre 2009</i>				
Valeur brute	854	3 595	0	4 449
Amortissement cumulé ou dépréciation	-726	-150	0	-876
Valeur nette comptable	128	3 445	0	3 573

5.2.1 – Détail des droits au bail par magasins (montants présentés en valeur nette comptable)

Magasin	Ville	31.12.08	Acquisitions Dépréciation	Cessions Reprises	31.12.09
SNC ALENS	59390 Lys Lez Lannoy	100	-30		70
SNC ALIER	40000 Mont de Marsan	12			12
SNC ANONAI	07430 Davessieux	0	43		43
SNC ANTY	74200 Anthy sur Leman	35			35
SNC ARMOR	63118 Cebezat	61			61
SNC AU VRAC	44570 Trignac	168	-18		150
SNC BARIN	29000 Quimper	0	20		20
SNC BELIAR	25200 Bethoncourt	13			13
SNC BMCE	86360 Chasseneuil	30			30
SNC BRIV	19361 Malmort s/ Corrèze	0	45		45
SNC CALAI	27930 Evreux	65			65
SNC CALENS	57000 Thionville	153	-23		130
SNC CENLOIR	47000 Agen	46			46
SNC CHALON	18230 St Doulchard	45			45
SNC CHALPE	35400 Saint-Malo	23			23
SNC CHARO	38670 Chasse sur Rhône	35			35
SNC HERB	50470 La Glacerie	8			8
SNC COMPIENE	60200 Compiègne	61			61
SNC EPIS	88000 Epinal	55			55
SNC FINIST	29200 Brest	84			84
SNC GT'44	33370 Bouliac	30	-30		0
SNC GUILY	77340 Pontault-Combault	118			118
SNC HAG	67590 Schweighouse	25			25
SNC HBGL	49000 Angers	26			26
SNC KEYO	60004 Beauvais	130			130
SNC LETI	33000 Mérignac	100			100
SNC LIMAR	26200 Montélimar	45			45
SNC MACO	71000 Mâcon	45			45
SNC MAGA	69270 St Bonnet de Mure	169			169
SNC MARITI	22950 Tregueux	60			60
SNC MARNE	03000 Moulins	61			61
SNC MAVY	44400 Rezé	37			37
SNC MENI	68270 Wittenheim	64			64
SNC METO	76700 Gonfreville	50			50
SNC MOSEL	77410 Claye Souilly	76			76
SNC MOYEL	62950 Noyelle Godault	38			38
SNC NATHA	54270 Esseyg Nancy	42			42
SNC NEVE	58000 Nevers	73	-23		50
SNC NEVIL	08000 Villers Semeuse	126	-26		100
SNC NIM	30900 Nîmes	45			45
SNC NORDE	76200 Dieppe	69			69
SNC ORA	84100 Orange	55			55
SNC PALEX	34430 St Jean de Vedas	75			75
SNC RANE	42300 Mably	0	27		27
SNC RONE	38120 St Egreve	237			237
SNC SEINE	51510 Fagnières	76			76
SNC SOME	03100 Montluçon	61			61
SNC TENGO	31120 Portet s/Garonne	122			122
SNC VADOS	91700 Ste Geneviève	200			200
SNC VET'VIENNE	85000 La Roche s/Yon	46			46
SNC VILLAB	91100 Villabe	128			128
SNC WILLAN	64140 Lons	40			40
Total		3 460	-15	0	3 445

Au 31 décembre 2009, 150 K€ de dépréciation de droit au bail ont été comptabilisées, dont 30 K€ pour le droit au bail de la SNC GT'44 en raison de la perception d'une indemnité d'éviction.
 Au 31 décembre 2008, aucune dépréciation n'avait été constatée.

5.3 – Immobilisations corporelles

	Immobilisations en cours	Terrains et constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Total
<i>Au 31 Décembre 2008</i>					
Valeur nette à l'ouverture	7	2 894	891	7 196	10 988
Variation de périmètre	0	0	0	0	0
Acquisitions	55	2	685	2 298	3 040
Cessions	-7	0	-75	-697	-779
Amortissement ou dépréciation	0	-312	-179	-947	-1 438
Valeur nette à la clôture	55	2 584	1 322	7 850	11 811
<i>Au 31 Décembre 2008</i>					
Valeur brute	55	4 719	3 335	19 246	27 355
Amortissement cumulé ou	0	-2 135	-2 013	-11 396	-15 544
Valeur nette comptable	55	2 584	1 322	7 850	11 811
<i>Au 31 Décembre 2009</i>					
Valeur nette à l'ouverture	55	2 584	1 322	7 850	11 811
Variation de périmètre	0	0	3	18	21
Acquisitions	0	0	770	1 499	2 268
Cessions	-55	0	-88	-162	-305
Amortissement ou dépréciation	0	-192	-243	-1 595	-2 030
Valeur nette à la clôture	0	2 392	1 764	7 610	11 765
<i>Au 31 Décembre 2009</i>					
Valeur brute	0	4 719	4 020	20 609	29 348
Amortissement cumulé ou	0	-2 327	-2 256	-13 000	-17 583
Valeur nette comptable	0	2 392	1 764	7 610	11 765

Le retraitement des immobilisations en raison de contrat de location-financement figure dans la rubrique « Autres Immobilisations corporelles ». Ces immobilisations font l'objet d'un amortissement sur 4 ans. Cette durée correspond à la durée de vie économique estimée, elle-même égale à la durée du contrat de location-financement.

L'impact est détaillé dans le tableau ci-après :

	31.12.09	31.12.08
Valeur brute	656	656
Amortissement	-191	-27
Valeur nette	465	629

5.4 – Autres actifs financiers non courants

	31.12.08	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.12.09
Valeur brute	1 726	19	258	-3	2 000
Dépréciation	0	0	0	0	
Valeur nette	1 726	0	258	-3	2 000

Ces dépôts correspondent aux sommes versées par les sociétés, lors de l'entrée dans les lieux d'un magasin. Ces sommes font ensuite l'objet d'un remboursement, en cas de résiliation du bail.

5.5 – Stocks

	31.12.09	31.12.08	Variation
Valeur brute			
Marchandises	27 769	35 136	-7 367
Total	27 769	35 136	-7 367
Dépréciation			
Marchandises	172	207	-35
Total	172	207	-35
Valeur nette	27 597	34 929	-7 332

La dépréciation des stocks se répartit ainsi (voir note 3.8.2 pour les explications sur les modalités de calcul) :

	31.12.09	31.12.08	Variation
Articles à faibles rotation	87	189	-102
Ventes post-clôture à un prix inférieur au coût de revient	84	18	66
Total dépréciation	172	207	-35

5.6 – Ventilation des créances par échéance

Nature	Montant brut	Echéance			Dépréciation	Montant Net
		à - 1 an	à + 1 an	+ 5 ans		
Actifs non courants						
Autres actifs financiers non courants	2 000	0	0	2 000	0	2 000
Sous-total	2 000	0	0	2 000	0	2 000
Actifs courants						
Avances et acomptes sur commandes	260	260	0	0	0	260
Créances clients	1 306	1 306	0	0	317	990
Créances sociales	15	15	0	0	0	15
Créances fiscales	7 566	7 566	0	0	0	7 566
Comptes courants débiteurs	0	0	0	0	0	0
Débiteurs divers	2 476	2 476	0	0	32	2 445
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0	0	0
Charges constatées d'avance	1 841	1 841	0	0	0	1 841
Sous-total	13 464	13 464	0	0	348	13 116
Total	15 463	13 464	0	2 000	348	15 115

Les autres actifs financiers correspondent à des dépôts de garantie versés dans le cadre des contrats de locations de magasins. Les échéances ont systématiquement été portées à plus de 5 ans; la date de résiliation du bail n'étant pas connue.

Les charges constatées d'avance sont liées à l'exploitation. Elles s'élèvent à 1 841 K€ contre 1 298 K€ l'année précédente ; elles concernent principalement des loyers immobiliers versés d'avance.

5.7 – Impôts différés

Le montant de l'actif d'impôts différés s'analyse de la manière suivante :

	Exercice 2009	Exercice 2008
Impôt différé sur différences temporelles	499	438
Sous-total	499	438
Impôt différé sur retraitements de consolidation		
- Impôt différé sur retraitement marge interne sur stock	2 246	1 747
- Impôt différé sur retraitements divers	125	-191
Sous-total	2 371	1 556
Total	2 870	1 994

La variation de la créance pour impôts différés actif se décompose comme suit :

	31.12.08	Variation de l'exercice		31.12.09
		Résultat	Réserves	
Impôt différé actif	1 994	1 038	-162	2 870

Les options d'activation d'impôt différé sur les déficits concernent les montants suivants au 31 décembre 2009 :

- Les déficits fiscaux activés s'élèvent à 96 K€ et concernent la société YVET, constituée sur l'exercice 2009. L'actif d'impôt différé correspondant s'élève à 32 K€.
- Les déficits fiscaux non activés s'élèvent à 1 232 K€. Ils concernent les sociétés exploitées sous forme de SNC et destinées à être absorbées par la société PM DIS en 2010. Si ces déficits avaient été activés, l'impôt différé actif aurait été augmenté de 411 K€.

Les options d'activation d'impôt différé sur les déficits concernent les montants suivants au 31 décembre 2008 :

- Les déficits fiscaux activés s'élèvent à 397 K€. L'actif d'impôt différé correspondant s'élève à 132 K€.
- Les déficits fiscaux non activés s'élèvent à 715 K€. Si ces derniers avaient été activés, l'impôt différé actif aurait été augmenté de 206 K€.

5.8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31/12/2009	31/12/2008
Valeurs mobilières de placement	4 283	5 044
Disponibilités à l'actif	12 125	6 902
Trésorerie et équivalents de trésorerie actif	16 408	11 946
Concours bancaires (passif)	-2 670	-11
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	13 739	11 935

5.9 – Regroupement d'entreprises

Durant l'exercice 2009, le groupe a conclu l'acquisition d'une nouvelle société dont le nom n'est pas précisé pour des raisons de confidentialité.

Cette acquisition est considérée comme n'ayant pas un impact significatif sur la comparabilité des états financiers.

La juste valeur des actifs et des dettes liés aux changements de périmètre est la suivante :

	31.12.09	31.12.08
Ecart d'acquisition	278	0
Immobilisations incorporelles	20	0
Immobilisations corporelles	21	0
Immobilisations financières	19	0
Actif circulant (hors trésorerie)	2 179	0
Trésorerie	-343	0
Capitaux propres	0	0
Emprunts et dettes financières	0	0
Etat - IS à payer	-51	0
Passif circulant	-1 360	0
Intérêts minoritaires	-237	0
Total prix d'acquisition	526	0
Dettes sur acquisitions au 31 décembre	-200	0
- Trésorerie	343	0
Flux de trésorerie dégagé sur l'acquisition	668	0

L'acquisition de 2009 a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 1 547 K€ et au résultat net d'ensemble à hauteur de 254 K€. Si cette acquisition avait eu lieu au 1^{er} janvier 2009, le chiffre d'affaire consolidé aurait été plus élevé de 474 K€ et le résultat d'ensemble aurait été plus élevé de 91 K€.

Le tableau ci-dessous indique les montants d'écart d'acquisition :

	31.12.09	31.12.08
Prix d'acquisition payé	310	0
Dettes sur acquisitions au 31 décembre	200	0
Coût d'acquisition	16	0
Prix de revient	526	0
Juste valeur des éléments acquis	247	0
Ecart d'acquisition	278	0

L'existence d'un écart d'acquisition est attribuable au capital humain de l'entreprise acquise et aux synergies attendues de cette acquisition.

5.10 – Capitaux propres

La création de la société mère, VET AFFAIRES SA, résulte d'une opération de restructuration interne, par apports successifs de titres réalisés en décembre 1999.

La composition du capital est la suivante :

Catégories de titres	Valeur Nominale 31.12.08	Valeur Nominale 31.12.09	Nombre 31.12.08	Nombre 31.12.09
Actions ordinaires	7,62	7,62	1 691 384	1 596 813

Le Directoire du 10 juillet 2009 a procédé à une réduction de capital social par annulation d'actions propres selon les modalités suivantes :

- Réduction de capital dans le cadre de l'offre publique de rachat des actions de la société (OPRA).
L'Assemblée Générale du 27 mai 2009 a autorisé le Directoire à procéder à une réduction de capital au moyen d'une OPRA. Le résultat définitif de cette OPRA publié par l'AMF le 9 juillet 2009 fait apparaître que 5 571 actions ont été apportées. En conséquence, ces actions ont été annulées sur le capital social à hauteur de leur valeur nominale et sur les autres réserves pour la différence.
- Réduction de capital par annulation d'actions acquises dans le cadre de son programme de rachat d'actions.
L'Assemblée Générale du 22 mai 2008 a autorisé le Directoire à annuler dans la limite de 10% du capital les actions que la société pourrait détenir par la suite des rachats réalisés de ses propres actions. En conséquence, le Directoire a procédé à l'annulation de 89 000 actions sur le capital social à hauteur de leur valeur nominale et sur les autres réserves pour la différence.

Le Groupe VET AFFAIRES a procédé à une distribution de dividendes de 1 588 K€ le 27 mai 2009 mis en paiement le 30 septembre 2009, suivi d'une seconde distribution de dividendes de 4 452 K€ le 23 octobre 2009 mis en paiement le jour même.

Le retraitement des titres d'autocontrôle au 31 décembre 2009 en capitaux propres se présente comme suit :

	31/12/2009	31/12/2008
Nombre d'actions propres	11 255	142 265
Nombre d'actions composant le capital social	1 596 813	1 691 484
% Titres d'autocontrôle	0,70 %	8,41%
Coût historique des actions propres	169	2 800
Charge nette de cession des actions propres	27	7
Produit net de cession des actions propres	-136	-96
Impact net des actions propres	60	2 711

5.11 – Avantages au Personnel et Provisions

Nature des provisions	31.12.08	Variation de périmètre	Dotation	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	31.12.09
Provision pour pension	20	0	6	0	0	26
Provision pour litiges	502	0	416	46	270	601
Provision restructuration	0	0	0	0	0	0
Provision autres risques	144	0	37	105	1	76
Total	666	0	458	151	271	702

Avantages au personnel

Les avantages au personnel sont relatifs aux engagements de départ à la retraite dont les modalités de calcul sont exposées dans la note 3.13. Le montant des engagements retraite à la clôture de l'exercice s'élève à la somme de 25 K€. Le faible montant de la provision s'explique par l'âge moyen et l'ancienneté très peu élevée des employés du Groupe.

5.12 – Ventilation des dettes par échéance

	Montant brut	Échéance		
		- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Dettes non courantes				
Emprunts et dettes auprès des banques	2 231	0	2 231	0
Dettes financières (location financement)	318	0	318	0
Total dettes non courantes	2 549	0	2 549	0
Dettes courantes				
Emprunts et dettes auprès des banques	1 860	1 860	0	0
Dettes financières (location financement)	161	161	0	0
Concours bancaires courants	2 670	2 670	0	0
Intérêts courus non échus	22	22	0	0
Comptes courants personnes physiques	31	31	0	0
Dettes fournisseurs	5 791	5 791	0	0
Dettes - impôts sur les bénéficiaires à payer	1 155	1 155	0	0
Autres dettes fiscales et sociales	10 704	10 704	0	0
Autres dettes	696	696	0	0
Sous-total non dérivés	23 091	23 091	0	0
Juste Valeur Instruments financiers (dérivés)	3	3	0	0
Total dettes courantes	23 094	23 094	0	0
Total Dettes	25 643	23 094	2 549	0

Les nouveaux emprunts bancaires de l'exercice s'élèvent à la somme de 900 K€. Ils ont été contractés par la SA VET AFFAIRES pour réaliser des prêts de trésorerie à certains magasins.

Tous les emprunts et dettes financières sont libellés en euros.

La part des dettes bancaires et de crédit-bail à taux fixe et à taux variable se décompose comme suit :

- Part des dettes à taux variable	2 077 K€
- Part des dettes à taux fixe	<u>2 493 K€</u>
Total	4 570 K€

Les intérêts sur les dettes financières à taux variable sont indexés sur l'Euribor.

Les dettes assorties de sûretés réelles s'élèvent à 576 K€. Les sûretés réelles accordées se composent de nantissements sur fonds de commerce et d'hypothèques sur des immeubles.

Note 6 – INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

6.1 – Chiffre d'affaires

Il est constitué par les ventes de marchandises liées aux activités courantes du groupe.

6.2 – Charges externes

Les principales charges externes se répartissent de la manière suivante :

	Exercice 2009	Exercice 2008
Fournitures et consommables	2 194	1 774
Locations immobilières (1)	8 329	7 399
Entretien	1 004	1 160
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (2)	1 324	1 163
Publicité	5 687	6 033
Transports et frais de stockage	995	1 517
Frais de déplacement	740	747
Affranchissements et téléphone	503	498
Services bancaires	765	746
Autres charges externes	1 733	1 014
Total	23 273	22 050

(1) Dont 1 166 K€ facturés par des SCI détenues par les dirigeants du groupe.

(2) Reclassement en 2008 des charges d'externalisation administrative pour 397 K€ du poste charge de personnel vers le poste charges externes.

6.3 – Personnel

6.3.1 – Ventilation de l'effectif moyen

L'effectif moyen ventilé par catégorie se décompose de la manière suivante :

en Equivalent Temps Plein	Exercice 2009	Exercice 2008
Gérants majoritaires	282	262
Salariés	442	365
Surveillance	48	50
Personnel intérimaire	26	23
Total	799	700

6.3.2 – Détail des frais de personnel

	Exercice 2009	Exercice 2008
Salaires et traitements	12 740	11 510
Actions gratuites	216	356
Charges sociales	3 579	3 171
Impôts et taxe sur rémunérations	448	400
Surveillance	1 395	1 400
Personnel intérimaire (1)	808	766
Subventions	-446	-345
Provision pour pension	6	6
Total	18 746	17 263

(1) Reclassement en 2008 des charges d'externalisation administrative pour 397 K€ du poste charge de personnel vers le poste charges externes.

6.3.3 – Rémunération des organes de direction et d'administration

L'Assemblée Générale du 27 mai 2009 a attribué 125 K€ de jetons de présence aux membres du Conseil de Surveillance au titre de la période allant du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009.

Le montant des rémunérations comptabilisées dans les sociétés membre du groupe pour les dirigeants est présenté ci-dessous.

Exercice 2009	Directoire	Conseil de Surveillance
Rémunération fixe	607	0
Rémunération variable	0	0
Jetons de présences	0	125
Charges sociales	261	0
Attribution gratuite d'actions	807	0
Avantages post-emploi	0	0
Indemnités de départ	0	0
Total de la rémunération	1 676	125

Sur l'exercice précédent, les rémunérations versées aux dirigeants des sociétés membres du groupe sont détaillées ci-dessous.

Exercice 2008	Directoire	Conseil de Surveillance
Rémunération fixe	605	25
Rémunération variable	0	0
Jetons de présences	0	75
Charges sociales	259	0
Attribution gratuite d'actions	0	0
Avantages post-emploi	0	0
Indemnités de départ	0	0
Total de la rémunération	864	100

6.4 – Dotations aux amortissements et dépréciations (net) :

Les dotations aux amortissements et dépréciations sont réparties de la manière suivante :

	Exercice 2009	Exercice 2008
Dotation aux amortissements:		
- des immobilisations incorporelles	56	107
- des immobilisations corporelles	2 238	2 197
Sous-total	2 295	2 304
Dotation ou reprise pour dépréciations :		
- des droits au bail	150	0
- des clients douteux et autres actifs	0	136
Sous-total	150	136
Total	2 444	2 440

6.5 – Autres produits et charges opérationnels

	Exercice 2009	Exercice 2008
Valeur comptable des immobilisations cédées	41	175
Dotations aux provisions	438	465
Reprise sur provisions utilisées	-251	-238
Autres charges	1 321	591
Total autres charges opérationnelles	1 549	993
Transfert de charges	180	141
Produits de cession d'éléments d'actifs	50	239
Reprise sur provisions non utilisées	171	32
Autres produits	1 983	570
Total autres produits opérationnels	2 384	981

6.6 – Résultat financier

Le résultat financier se décompose de la manière suivante :

	Exercice 2009	Exercice 2008
Produits ou charge de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (1)	287	-119
Coût de l'endettement financier brut	-258	-383
Coût de l'endettement financier net	29	-502
Produits financiers (2)	4	74
Charges financières (2)	0	-6
Autres produits et charges financières	4	69
Résultat financier	33	-433

(1) Incluant les gains et pertes de change.

(2) Incluant les variations de juste valeur sur les instruments financiers.

6.7 – Impôts sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés se décompose comme suit :

	Exercice 2009	Exercice 2008
Impôts exigibles	1 451	952
Impôts différés	-1 038	85
Total	413	1 037

Le tableau de réconciliation de l'impôt théorique avec l'impôt consolidé se présente de la manière suivante :

	Exercice 2009	Exercice 2008
Résultat courant avant impôt	2 526	4 372
Impôts calculés au taux d'impôt de base	831	1 529
Effet d'impôt sur les options d'activation de déficits	50	-195
Effet d'impôts sur les options d'activation des décalages temporaires	-39	-132
Effet d'impôts sur charges non déductibles	52	204
Effet d'impôts sur produits non taxables	0	-4
Effet d'impôt sur réintégration des dons	0	1
Effet d'impôt sur l'imposition des dividendes	19	17
Effet d'impôt sur autres retraitements	-150	-46
Réduction et crédit d'impôt	-349	-337
Charge d'impôt reconstituée	413	1 037

La société VET AFFAIRES est la société mère du groupe d'intégration fiscale, composé des sociétés suivantes :

- SARL CENTRAL VET, SARL PM DIS, SNC CALENS, SNC CHALON, SNC EPIS, SNC EVO, SNC GUILY, SNC ILFRANC, SNC LEURE, SNC MALA, SNC MARITI, SNC METO, SNC MEUL'1, SNC NATHA, SNC NIVE, SNC NORMAND, SNC RAFLO, SNC RONE, SNC TELIS et SNC WILAN

Les sociétés SNC BARIN et SNC RAFLO sont sorties du groupe d'intégration fiscale le 1^{er} janvier 2009.

Il a été décidé que chaque société devrait se trouver en situation comparable à celle qui aurait été la sienne si elle était restée imposée séparément. L'économie d'impôt qui est dégagée au niveau du groupe est appréhendée par la société VET AFFAIRES, société tête du groupe. Celle-ci s'élève à la somme de 813 K€ pour l'exercice 2009.

Note 7 – AUTRES INFORMATIONS

7.1 – Informations sectorielles

La norme IFRS 8, obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, a été mise en place. L'application d'IFRS 8 n'a pas modifié la détermination des secteurs par rapport à ceux retenus au 31 décembre 2008.

Comme indiqué dans la note 3.20, le Groupe réalise essentiellement des ventes de vêtements à des particuliers en France métropolitaine. Le seul secteur d'activité significatif identifié correspond au périmètre de consolidation pris dans son ensemble.

7.2 – Engagements et éventualités

7.2.1 – Engagements reçus

Aucun engagement n'a été reçu par le Groupe.

7.2.2 – Engagements donnés

	31/12/2009	31/12/2008
Hypothèque de rang 1 et 2, sans concours, sur des immeubles	576	1 159
Nantissement des fonds de commerce de magasins	0	0
Emprunt soumis à des ratios financiers	692	600
Total des engagements donnés	1 268	1 759

7.3 – Crédits documentaires

Le Groupe se portant acheteur de marchandises dans des pays étrangers, il s'adresse à ses partenaires bancaires pour ouvrir pour son compte des crédits documentaires en faveur des fournisseurs. Les partenaires bancaires du Groupe prennent alors l'engagement de régler aux vendeurs le prix des marchandises achetées, dès la présentation d'un certain nombre de documents prouvant l'expédition des marchandises prévues.

	Contrats K\$	Contrats K€	Total converti K€
Total crédits documentaires	6 120	909	5 157

7.4 – Information en matière d'obligations contractuelles et d'engagements commerciaux

Obligations contractuelles	Total	Paiements dus par période		
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Dettes à long terme (Rappel § 5.12)	4 091	1 875	2 216	0
Obligations pour location-financement	479	183	296	0
Contrats de location simple	10 349	6 125	3 925	299
Obligations d'achat irrévocables	0	0	0	0
Autres obligations à long terme	0	0	0	0
Total	14 919	8 183	6 437	299

Les engagements ont été déterminés sur la base de l'échéance de renouvellement la plus proche.

7.5 – Information sur les parties liées

Les opérations entre la société et ses filiales, lesquelles sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont pas déclarées dans cette note.

L'information sur la rémunération des organes de direction est communiquée au paragraphe 6.3.3.

Les autres parties liées correspondent :

- à des loyers facturés par des SCI à des conditions de marchés et de règlements habituels pour ce type de prestation. Ces SCI sont contrôlées en partie par les sociétés KANI, LEOVA et HFP qui sont détenues respectivement par Rémy Lesguer, Xavier Gallois et André Picard.
- à des prestations de communication facturées par la société Econéo. Cette société est contrôlée par Monsieur Vincent Liger-Belair, qui est membre du conseil de surveillance.
- à des prestations de conseil facturées par la société FRANSOUSKI.POL. Cette société est contrôlée par Monsieur Jean-Pierre FRANSOUSKI, qui est associé de la société MODA TANIO.

Le tableau ci-dessous retrace les facturations annuelles.

Parties liées	Nature de la relation	2009	2008
SCI LPR	Loyer	94	94
SCI LE MANS OCEANE	Loyer	100	98
SCI ROUEN BARENTIN	Loyer	98	87
SCI PR	Loyer	106	104
SCI CHOLSIX	Loyer	99	95
SCI MONTAMILLY	Loyer	94	77
SCI SAINTES	Loyer	76	76
SCI DIX JONCS	Loyer	96	96
SCI DIEP	Loyer	65	61
SCI LION	Loyer	115	112
SCI BRIEU	Loyer	99	98
SCI MONLIER	Loyer	85	84
SCI BRYVE	Loyer	38	0
SARL FRANSOUSKI.POL	Prestation de service	16	0
SARL ECONEO	Prestation de communication	12	34

7.6 – Evènement post-clôture

Afin de créer une dynamique de croissance et d'accélérer le développement de son réseau, le groupe Vet'Affaires a procédé à une réorganisation juridique et financière de ses magasins.

Les magasins étaient auparavant détenus à 76% par le groupe et à 24% par des associés gérants personnes physiques. A chacun des magasins correspondait une SNC.

Après réorganisation les magasins sont regroupés par régions, dans une SARL détenue à 100% par des associés gérants personnes physiques.

La SARL est locataire gérante d'un fond de commerce détenu par PMDIS. La SARL est dépositaire d'une marchandise déposée par Central'Ve. Elle perçoit à ce titre une commission de Dépôt Vente.

Les SNC, dont la totalité des parts ont été acquises par le groupe au cours du mois de décembre 2009, seront fusionnées (TUP) avec PMDIS au cours du 1er semestre 2010.

4 - Rapport de gestion

Le présent rapport sera présenté à l'Assemblée Générale Mixte du 04 juin 2010.

Présentation des états financiers

Les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009 ont été établis suivant les mêmes modes de présentation et les mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent :

- Les états financiers consolidés du groupe VET'AFFAIRES sont établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standard), telles qu'adoptées par l'Union Européenne.
- Les comptes sociaux de VET'AFFAIRES SA sont établis conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels, en vigueur en France et résultant des arrêtés du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

Rapport en matière ordinaire

NOTE 1 - L'activité de l'ensemble du groupe au cours de l'exercice écoulé

Le groupe dont nous vous décrivons l'activité, intègre les sociétés dont la liste figure dans les comptes consolidés en pages 31 à 68

1.1 - Chiffres clés :

En M€	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
	IFRS	IFRS	IFRS
Chiffre d'affaires	94,6	92,1	92,7
Résultat opérationnel	3,7	4,8	2,5
Résultat net pdg	2	3	1,8
Capitaux propres	53,6	55,9	51,4
Trésorerie nette	0,7	5,4	9,1
Stocks nets	40,6	34,9	27,6
Nbre. de magasins*	75	86	94
Surface de vente (m ²)	67 685	76 357	82 424
Surface moyenne (m ²)	902	887	877

* Ouverts en fin de période

Les comptes consolidés de notre groupe font apparaître un chiffre d'affaires net de 92,7 M€ en 2009 contre 92,1 M€ en 2008 soit une progression de 0,6 % et un résultat de l'ensemble consolidé de 2,1 M€ contre 3,3 M€ pour l'exercice

précédent. Les nouveaux magasins ouverts en 2009 ont contribué à hauteur de 3,8 M€ au chiffre d'affaires de l'exercice.

Le résultat net part du groupe est de + 1,8 M€ contre +3,0 M€ en 2008.

1.2 - Les faits marquants

Le groupe a ouvert 8 nouveaux magasins dans les villes de Chambry (SNC RAFLO / Dept. 02), Maurepas (SNC BARIN / Dept. 78), Houdainville (SNC ASMAN / Dept. 55), Mably (SNC RANE / Dept. 42), Belfort (SNC BELF, Dept. 90), Thiers (SNC TIER / Dept. 63), Davezieux (SNC ANONAI/ Dept. 07) et Malemort (SNC BRIV/ Dept. 19). Il n'y a pas eu de fermeture. Le nombre total de magasins dans le réseau est de 94.

Un site internet marchand www.vetaffaires.fr a été lancé au mois de septembre 2009 (SAS YVET).

Le chiffre d'affaires du groupe est de 92,7 M€ dont :

- Magasins 90,2 M€
- Ventes en gros 2,2 M€
- Internet 0,3 M€

La fréquentation des magasins s'est élevée à plus de 5 millions de clients pour un prix moyen du vêtement de 3,7 € TTC et un nombre de vêtements vendus supérieur à 29 millions.

La marge commerciale du groupe s'établit à 52,4 % contre 53,3% au 31/12/2008.

Le résultat opérationnel ressort à 2,5 M€ contre 4,8 M€ au 31/12/2008.

Le résultat financier est un produit de 0,03 M€ contre une charge de 0,4 M€ au 31/12/2008.

Le résultat net d'ensemble ressort à 2,1 M€ contre 3,3 M€ au 31/12/2008.

Le résultat net part de groupe est de 1,8 M€ contre 3,0 M€ au 31/12/2008.

Situation de l'endettement au regard du volume et de la complexité des affaires :

Le groupe Vet'Affaires a recours à un endettement à court terme sous forme de découvert bancaire pour financer, à certaines périodes, son stock de marchandises et à un endettement à moyen terme pour financer l'acquisition de nouveaux magasins et de leurs agencements (durée : 5 ans) et le financement d'un entrepôt (durée : 7 ans).

La décomposition de cet endettement est la suivante :

M€	2007	2008	2009	Variation 2008/09
Emprunts et dettes MT auprès des banques	6,7	5,7	4,1	-1,6
Dettes location financement	0,0	0,6	0,5	-0,1
Trésorerie positive	-8,0	-11,9	-16,4	-4,5
Dettes court terme	0,5	0,2	2,7	2,5
TOTAL dette nette	-0,8	-5,4	-9,1	-3,7

Les dettes sont exprimées par un chiffre positif. La présence d'un signe négatif traduit un excédent de trésorerie.

La dette nette à court terme est calculée par différence entre la dette à court terme et la trésorerie positive.

Évolution de la dette moyen terme auprès des banques de 2008 à 2009 :

• Nouvel emprunt	0,9 M€
• Remboursement en capital des emprunts en cours	-2,5 M€
	Total -1,6 M€

L'évolution de la dette nette courante est principalement liée à l'évolution du stock net qui a baissé de 7,3 M€ entre 2008 et 2009. Le détail intégral des variations de trésorerie et de dette figure dans le tableau de flux de trésorerie des comptes consolidés présents dans l'annexe aux comptes consolidés.

Le groupe a connu des niveaux de stocks très importants jusqu'en 2005 en raison de la conjonction d'achats très anticipés (normal pour l'activité) et d'une baisse de chiffre d'affaires très significative. Le groupe a par la suite régulé le niveau de stock en réduisant les achats et en procédant à des opérations de déstockage via sa filiale Moda Tanio.

Le groupe a atteint son objectif de réduction de stock avec 28 M€ au 31/12/2009.

Autres fait marquant :

Le groupe Vet'Affaires a procédé à un rachat d'une société au cours de l'année 2009. Cette société est incluse dans le périmètre de consolidation du groupe. Par souci de confidentialité le nom de cette société n'est pas précisé.

Le groupe a procédé, au cours du mois de décembre 2009, à l'achat des parts sociales minoritaires des SNC exploitantes des magasins. L'objectif de cet achat est décrit dans le § 1.4 page 69 « Evénements importants depuis la clôture ».

1.3 - Activité en matière de recherche et de développement

La société Vet'Affaires est pleinement propriétaire de la marque Vet'Affaires qui a été déposée en mars 2000 (sous le numéro 296305) et renouvelée en mars 2007 (sous le numéro 07 487 060).

Par ailleurs, trois marques ont été déposées en 2008 pour des périodes de 10 ans renouvelables indéfiniment par la SA Vet'Affaires :

- HARD SHOPPING – dépôt n°08 3 581 638
- VRAI HARD DISCOUNT TEXTILE – dépôt n° 08 3 581 639
- VET ALERTES – dépôt n° 08 3 593 767

1.4 - Événements importants depuis la clôture :

Afin de créer une dynamique de croissance et d'accélérer le développement de son réseau, le groupe Vet'Affaires a procédé à une réorganisation juridique et financière de ses magasins.

Les magasins étaient auparavant détenus à 76% par le groupe et à 24% par des associés gérants personnes physiques. A chacun des magasins correspondait une SNC.

Après réorganisation les magasins sont regroupés par régions, dans une SARL détenue à 100% par des associés gérants personnes physiques.

La SARL est locataire gérante d'un fonds de commerce détenu par PMDIS. LA SARL exploitante verse un loyer de location gérance à la SARL PMDIS.

La SARL est dépositaire d'une marchandise déposée par Central'Veat. Elle perçoit à ce titre une commission de Dépôt Vente.

Les SNC, dont les parts ont été acquises par le groupe au cours du mois de décembre 2009 feront l'objet d'une transmission universelle de patrimoine (TUP) au profit de PMDIS au cours du 1er semestre 2010.

Au 31/12/2009, le groupe devait encore acquérir les parts minoritaires de 10 SNC pour un % variant de 0,1% à 24%

1.5 - Évolutions prévisibles et perspectives d'avenir

VET'AFFAIRES entend accélérer le rythme d'ouverture des magasins en 2010 avec un objectif de 20 à 25 nouveaux points de vente en 2010

Investissements :

Ouverture de 20 magasins 4 000 k€

1.6 - Engagements hors bilan

Description des engagements hors-bilan liés à l'activité courante

Les engagements donnés en terme de garanties sur des emprunts bancaires au niveau du groupe sont :

- Hypothèque de rang 1 & 2, sans concours, à hauteur de 0,6 M€ sur des immeubles contre 1,16 M€ en 2008.
- Emprunts soumis à des ratios financiers à hauteur de 0,7 M€ contre 0,6 M€ en 2008.

Deux contrats d'emprunt sont soumis à des ratios dont le détail est le suivant :

- Emprunt n° 1 – SA Vet'Affaires – Capital restant du au 31/12/2009 : 0,2 M€
 - La situation nette doit être supérieure ou égale à 90% de la situation nette du 31/12/2004. La situation nette au 31/12/2004 était de 41,0 M€
 - Les fonds propres et quasi fonds propres rapportés à l'endettement doivent être supérieurs à 1
 - L'endettement ajusté rapporté à la situation nette doit être inférieures ou égale à 2
- Emprunt n° 2 – SA Vet'Affaires – Capital restant du au 31/12/2009 : 0,5 M€
 - Les dettes nettes sociales rapportées aux fonds propres sociaux doivent être inférieures à 40%
 - Les dettes nettes consolidées rapportées à la CAF consolidée doivent être inférieur à 2,5

Le groupe respecte la totalité de ces ratios financiers.

La présentation faite des engagements hors bilan n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

Description des engagements complexes

Il n'y a pas d'engagements complexes.

Obligation détaillée sur les engagements liés à la croissance externe, à un mode de financement particulier des actifs (equity swap, titrisation...) ou à toute autre opération exceptionnelle avec notamment les éléments suivants :

<i>Obligations contractuelles</i>	<i>TOTAL K€</i>	<i>Paiements dus par période</i>		
		<i>A moins d'un an</i>	<i>De 1 à 5 ans</i>	<i>A plus de 5 ans</i>
<i>Dettes à moyen terme à l'origine</i>	4 091	1 875	2 216	
<i>Obligations en matière de location-financement</i>	479	183	296	
<i>Contrats de location simple</i>	10 349	6 125	3 925	299
<i>Obligations d'achat</i>				

<i>irrévocables</i>				
<i>Autres obligations à long terme</i>				
TOTAL				

Autres engagements donnés	TOTAL K€	Paiements dus par période		
		A moins d'un an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
<i>Lignes de crédit</i>				
<i>Lettres de crédit</i>	5 157	5 157		
<i>Garanties</i>				
<i>Obligations de rachat</i>				
<i>Autres engagements</i>				
TOTAL	5 157	5 157		

Une information détaillée concernant les risques et couvertures de taux, de change, de crédit et de liquidité est donnée dans la note 3.15 des comptes consolidés 2009.

1.7 - Méthodes de consolidation

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale et il n'y a pas de différence entre le pourcentage d'intérêt et le pourcentage de contrôle.

NOTE 2 - L'activité du groupe par branches d'activités

Le groupe VET'AFFAIRES a exercé en 2009 une activité de vente de vêtements aux particuliers en France qui représente 98% de son chiffre d'affaires. L'activité vente à des professionnels en France et à l'étranger a représenté 2% du chiffre d'affaires.

NOTE 3 - L'activité propre de la société Vet'Affaires

La société VET'AFFAIRES dont nous vous demandons d'approuver les comptes sociaux, a réalisé un chiffre d'affaires de 1,7 M€ en 2009 identique à celui de 2008 et un résultat de +5,1 M€ en 2009 contre +0,4 M€ pour 2008. Un abandon de créance de 1,5 M€ a été réalisé au profit de la société Moda Tanio Sp zoo.

Nous vous demanderons d'approuver ces comptes sociaux.

3.1 - Les faits marquants

Commentaires sur l'activité de la société VET'AFFAIRES au cours de l'exercice écoulé

Le chiffre d'affaires se décompose en :

- Prestations de services aux SARL Central'Ve't & Pmdis 0,77 M€ (0,37 Central'Ve't et 0,4 Pmdis)
- Redevance des magasins 0,90 M€
- Autres 0,07 M€

Le résultat d'exploitation s'établit à 0,8 M€ contre 0,02 M€ en 2008

Le résultat financier s'élève à +7,0 M€ contre +2,6 M€ en 2008. Les dividendes perçus des SARL Central'Ve't et PMDIS représentent (en K€) :

Dividendes (en K€)	2006	2007	2008	2009
SARL CENTRAL'Ve't	142	2 449	2 888	2 394
SARL PMDIS	500	600	0	0
TOTAL	642	3 049	2 888	2 394

Au 31/12/2009, le solde fournisseur hors FNP s'élève à 200K€ à échéance moins de 30 jours.

3.2 - Situation d'endettement au regard du volume et de la complexité des affaires

Les dettes auprès des banques représentent 3,8 M€. Deux emprunts pour un montant global de 0,9 M€ ont été souscrits en 2009 pour le financement de l'ouverture de 2 magasins et pour le financement d'une prise de participation.

La trésorerie disponible est de 1,1 M€ au 31/12/2009 (hors actions propres qui représentent 0,3 M€ net).

3.3 - Description des principaux risques et incertitudes

Les risques qui pèsent sur la SA VET'AFFAIRES sont étroitement liés aux risques qui pèsent sur le groupe dans son ensemble (cf § Facteurs de risque à la note 5)

3.4 - Prises de participation et de contrôle

La SA Vet'Affaires a procédé à un rachat d'une société au cours de l'année 2009. Cette société est incluse dans le périmètre de consolidation du groupe. Par souci de confidentialité le nom de cette société n'est pas précisé.

Les Sociétés YVET SAS (ventes par internet) et Royal Overseas Link Limited (Ventes en gros) ont été créées.

3.5 - Conséquences sociales de l'activité

Ces informations sont traitées en note 5 du présent rapport.

3.6 - Conséquences environnementales

Ces informations sont traitées en note 10 du présent rapport.

3.7 - Activité en matière de recherche et de développement

Aucun frais de recherche et de développement n'a été comptabilisé au titre de l'exercice.

3.8 - Événements importants depuis la clôture

Un contrat de licence de marque et de publicité a été signé entre la SA Vet'Affaires et la SARL PMDIS.

3.9 - Évolution prévisible et perspectives d'avenir

Les bénéfices de la société proviennent essentiellement des remontées de dividendes des filiales et de leur capacité à distribuer.

3.10 - L'affectation du résultat

L'affectation du résultat de notre société que nous vous proposons est conforme à la loi et à nos statuts.

Nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice qui s'élève à 5 147 434,00 € de la façon suivante :

Origine

- Résultat de l'exercice : bénéfice de 5 147 434,00 €

Affectation

- Aux actionnaires à titre de dividendes 798 406,50 €
- Report à nouveau 4 349 027,50 €

La réserve légale atteint 10% du capital social et il n'est donc pas nécessaire d'effectuer de dotations supplémentaires.

Ainsi, le dividende revenant à chaque action sera de 0,50 €. La distribution est éligible, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction de 40 % prévue à l'Article 158-3 2° du CGI. Au plan fiscal, il est précisé que les actionnaires personnes physiques peuvent opter pour le prélèvement libératoire de 18 %, mais seulement pour la part des dividendes éligible à la réfaction de 40 %. Même en l'absence d'option à ce prélèvement libératoire, le dividende revenant aux personnes physiques sera diminué des prélèvements sociaux dont le taux global actuel est de 12,10 %.

Ce dividende sera mis en paiement le 30 juin 2010.

Au cas où, lors de la mise en paiement de ces dividendes, la société détiendrait certaines de ses propres actions, les sommes correspondant aux dividendes non versés à raison de ses actions, seraient affectées au compte report à nouveau.

3.11 - Les distributions antérieures de dividendes

Conformément aux dispositions de l'Article 243 bis du code général des impôts, nous vous informons que le montant global des revenus distribués au cours des trois exercices précédents a été le suivant :

EXERCICE CLOS	REVENUS ELIGIBLES A LA REFACTION DE 40 %		REVENUS NON ELIGIBLES A LA REFACTION DE 40 %
	DIVIDENDES	AUTRES REVENUS DISTRIBUES	
31/12/2006	0		0
31/12/2007	845 692 €		0
31/12/2008	6 162 460 € ⁽¹⁾		0

Il est rappelé que conformément aux dispositions de l'Article 158-3-2 du code général des impôts, le dividende distribué était éligible à la réfaction de 40% pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France.

(1) L'assemblée générale du 27/05/2009 a décidé d'affecter 1 691 384 € du résultat 2008 à la distribution de dividendes. L'assemblée générale du 23/10/2009 a décidé d'un versement exceptionnel de dividendes de 4 471 076 €

3.12 - Les charges non déductibles fiscalement

Néant

NOTE 4 - L'activité des filiales

En M€	SARL Central'Vet			SARL PMDIS		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires	60,7 M€	58,0 M€	54,5 M€	7,4 M€	7,3 M€	7,2 M€
Résultat d'exploitation	+6,5 M€	+6,0 M€	+7,6 M€	-1,0 M€	-0,7 M€	-0,3M€
Résultat financier	-1,1 M€	-1,7 M€	-0,8 M€	-0,1 M€	+0,8 M€	+1,9M€
R. exceptionnel	-0,2 M€	+0,0 M€	-4,5 M€	-3,1 M€	+0,2 M€	-0,3 M€
Résultat net	+3,4 M€	+2,8 M€	+1,5 M€	-4,2 M€	+0,3 M€	+1,3 M€

En M€	Moda Tanio sp zoo			SAS YVET		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires	1,7	1,7	1,4	Néant		0,3
Résultat d'exploitation	-0,2	-0,6	-0,8			-0,1
Résultat financier	0,0	0,2	0,1			0,0
R. exceptionnel	0,0	0,0	1,0			0,0
Résultat net	-0,2	-0,4	0,4			-0,1

En M€	Royal Overseas Link Limited		
	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires	Néant		0,3
Résultat d'exploitation			-0,0
Résultat financier			-0,0
R. exceptionnel			0,0
Résultat net			-0,0

Cf. commentaires sur l'activité du groupe.

NOTE 5 - Facteurs de risque

Le Groupe Vet'Affaires a procédé à une revue de ses facteurs de risques et a mis en évidence ceux spécifiques à son activité. A la connaissance du groupe Vet'Affaires il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

Les principaux facteurs, classés par ordre d'importance, sont les suivants :

- Risques opérationnels,
- Risques juridiques et fiscaux,
- Risques de marché et risques financiers,
- Risques liés à l'environnement,
- Politique d'assurance du groupe.

5.1 - Risques opérationnels

a) Risques liés aux approvisionnements

Le groupe garantit son indépendance vis à vis de ses fabricants par une très large diversification de ses sources d'approvisionnement aussi bien par une sélection de fournisseurs multiples que sur un plan géographique. Le groupe veille à ne pas prendre d'engagement le conduisant à dépendre de façon significative d'un fabricant ou d'un agent.

Les défaillances sont très rares et sont rapidement suppléées par d'autres fabricants sans impact significatif sur l'activité.

Fournisseurs & Quantités de commande

	2006	2007	2008	2009
Nombre de fournisseurs	133	220	222	185
Quantité moyenne d'articles commandés	230 000	200 000	110 000	138 814

Concentration de la fonction achat :

Le premier fournisseur représente 12,99 % des volumes commandés en 2009.

Les 5 premiers fournisseurs représentent 30,08 % des volumes commandés en 2009.

Les 10 premiers fournisseurs représentent 42,21 % des volumes commandés en 2009.

Les 20 premiers fournisseurs représentent 56,94 % des volumes commandés en 2009.

Cette concentration n'entraîne pas de dépendance du groupe en raison du caractère substituable des fournisseurs et de la réalisation d'achats fractionnés.

Répartition des achats par pays

	2006	2007	2008	2009
France	47%	37%	37%	26,3
Chine	14%	28%	24%	28,9
Bangladesh	19%	22%	25%	20,4
Europe	13%	6%	3%	5,8
Inde	3%	3%	5%	1,7
Pakistan	2%	1%	1%	1,9
Vietnam	0%	2%	0%	0,6
Autres	2%	1%	5%	14,4

Le groupe Vet'Affaires utilise principalement un « Incoterm » FOB (« International Commercial Term » : Free On Board) pour ses achats à l'étranger. Le transfert de propriété a lieu lors de l'embarquement de la marchandise sur le bateau. Le risque lié au transport est supporté par le groupe Vet'Affaires et fait l'objet d'une assurance spécifique « Marchandise transportée ».

Les prix négociés sont fermes dès la commande. Les achats en Asie sont systématiquement réalisés par « lettre de crédit documentaire » qui constitue un moyen de paiement et une garantie, par les documents demandés, de la conformité des produits. La quantité, la valeur des produits, leur origine, leur expédition et l'absence d'utilisation de colorants interdits sont notamment vérifiées.

En Chine, une équipe composée de 7 personnes, salariées du groupe, assure un suivi de la qualité des produits et du respect des délais de fabrication.

Des contrôles qualités sont effectués sur tous nos produits et la conformité à ces tests conditionne l'expédition au départ d'Asie et le paiement du fabricant. Les contrôles effectués visent à vérifier le modèle, la composition textile, le grammage, le respect des tailles, la solidité des coutures et accessoires, la résistance au lavage et au séchage, la présence de l'étiquetage obligatoire, le conditionnement et l'affichage du prix.

Par ailleurs, la réglementation européenne REACH (Regulation Evaluation Autorisation and Restriction of Chemical) a pour objectifs d'assurer un niveau élevé de protection de la santé humaine et de l'environnement, en améliorant la connaissance sur les dangers des substances chimiques et des risques liés à leurs usages. Ce règlement repose sur le principe qu'il incombe aux fabricants, aux importateurs et aux utilisateurs en aval, de veiller à fabriquer, mettre sur le marché, ou utiliser des substances qui n'ont pas d'effet nocif pour la santé humaine ou l'environnement. Ces dispositions reposent sur le principe de précaution.

En tant qu'utilisateur en aval, Central'Vet a une obligation d'information vis-à-vis de ses consommateurs sur les substances utilisées dans ses articles. C'est pourquoi des procédures sont actuellement mises en place au sein de notre structure afin de veiller à la mise en conformité des produits avec un objectif de réalisation de 2011.

Près de la moitié de la marchandise est stockée directement sur la surface commerciale de vente dans les différents magasins. Un entrepôt appartenant au groupe permet de contenir environ 14% du stock, le reste étant réparti sur différents sites auprès de logisticiens sous-traitants.

Plus de 60% du stock est constitué de produits dits « permanents » (sous-vêtements, tee-shirt, chaussettes, pyjama, body pour bébé,.....), le reste de la collection traduit les grandes tendances du marché avec une année de décalage. Les collections ne visent pas à refléter la mode du moment. Les risques d'invendus sont faibles et sont provisionnés à hauteur de 0,6% du stock du 31/12/2009.

b) Risques liés à la distribution

En 2009 le réseau de distribution était constitué d'autant de sociétés (SNC) que de magasins. Chaque magasin du groupe était exploité par des co-gérants associés personnes physiques (3 ou 4 par magasin) qui possédaient de 0% à 24% du capital.

Le reste du capital était détenu par le groupe, la société PMDIS étant elle-même co-gérante associée de tous les magasins.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, les magasins sont regroupés par régions, dans une SARL détenue à 100% par des associés gérants personnes physiques.

La SARL exploitante est locataire gérante d'un fonds de commerce détenu par la SARL PMDIS. La SARL exploitante verse un loyer de location gérance à la SARL PMDIS. La SARL exploitante est dépositaire d'une marchandise déposée par Central'Vet. Elle perçoit à ce titre une commission de Dépôt Vente.

c) Risques liés à l'enseigne et aux marques.

Le groupe est propriétaire de l'enseigne « Vet'Affaires » qu'il exploite et n'a pas de dépendance vis à vis de marques externes, celles-ci représentant moins de 1% de son chiffre d'affaires.

Selon le livre VII du Code de la propriété intellectuelle, l'enregistrement d'une marque par l'INPI permet de disposer d'un droit de propriété sur cette marque. L'atteinte à celle-ci sous forme de reproduction ou d'imitation, y compris par un dépôt postérieur, constitue une contrefaçon qui peut donner lieu à des sanctions civiles et pénales.

d) Risques clients

La vente de détail aux particuliers représente 98% du chiffre d'affaires 2009. Les paiements sont effectués au comptant. Les magasins sont abonnés au fichier des chèquiers volés. Une société de recouvrement prend en charge les chèques impayés pour défaut de provision. Le risque client particulier est très faible.

Le groupe a une activité de vente en gros en France et à l'international. Cette activité représente 1,73% du chiffre d'affaires 2009. Il existe un risque d'impayé client. Au 31 décembre 2009, le principal risque de crédit concerne les créances de la filiale polonaise (53% des créances clients du groupe) dont l'exposition maximale est de 990 k€, le montant des créances échues, non réglées au 28/02/2010 et non dépréciées à la clôture s'élève à 761 k€.

e) Risques sociaux

L'effectif du groupe au 31/12/2009 est de 799 personnes dont 282 ont un statut de travailleur non salarié car gérant associé d'une Société en Nom Collectif (SNC).

Salariés :

Les risques sociaux sont limités aux risques usuels des sociétés de services, de distribution et de logistique. Le dialogue social est régulier.

Gérants :

Un litige oppose actuellement des ex-associés gérants de magasins à Rémy et Patrice LESGUER, co-fondateurs de Vet'Affaires. Le statut des associés des Sociétés en Nom Collectif (SNC), exploitant les magasins, est en question avec sa résultante, l'ouverture dominicale.

Le tribunal correctionnel de Nantes a condamné le 18 décembre 2008, en première instance, Rémy et Patrice LESGUER. Ces derniers ont fait appel de la condamnation.

Le tribunal correctionnel de Nantes a exclu les sociétés du Groupe Vet'Affaires du litige.

Travail des enfants :

Le groupe Vet'Affaires attache une attention toute particulière au respect par ses sous-traitants, notamment asiatiques, de l'interdiction du travail des enfants.

Les mesures de vérification mises en œuvre sont les suivantes :

- Les acheteurs français du groupe se déplacent dans les usines de nos fabricants afin de constater l'absence d'enfants,
- Les contrôleurs qualité, salariés chinois de notre bureau de représentation de Shanghai, vérifient l'absence d'enfant dans les usines,
- Nos conditions d'achats par crédit documentaire imposent systématiquement à nos fabricants de s'engager par écrit au respect des règles de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) sur le travail des enfants.

5.2 - Risques juridiques & fiscaux

Afin de prévenir les risques de contentieux le groupe fait appel à des avocats et des conseils pour tous les dossiers stratégiques et les opérations significatives.

Cependant, dans le cadre de ses activités normales, le groupe est impliqué dans divers contentieux et procédures et est soumis à différents contrôles administratifs.

Le groupe provisionne tous litiges et contentieux dont il estime qu'ils représentent un risque. La valorisation de ces risques fait l'objet d'une analyse individuelle et tient compte de la hauteur des condamnations du groupe pour des dossiers semblables. Des conseils extérieurs accompagnent le groupe dans cette valorisation.

Les litiges significatifs sont principalement liés à l'activité de distribution du groupe et relèvent souvent d'une qualification de concurrence déloyale, de contrefaçon, d'importation illicite.

Le montant des provisions pour risques et charges figurant au bilan 2009 est de 677 K€ contre 646 K€ au 31/12/2008.

Il existe par ailleurs des provisions pour pensions (départs en retraite) pour 26 k€ au 31/12/2009 contre 20 k€ au 31/12/2008, ce qui porte le total des provisions figurant au bilan à 702 k€ au 31/12/2009 contre 666 k€ au 31/12/2008.

Fiscalité

Un litige oppose la SNC GT'44 avec l'administration fiscale sur la valorisation d'une cession de fonds de commerce. Une procédure est en cours. Une provision a été constituée à hauteur du risque estimé.

Deux contrôles fiscaux sont en cours sur les sociétés Vet'Affaires et Central'vet. Une provision a été constituée à hauteur du risque estimé.

A la connaissance du groupe Vet'Affaires et en dehors de celles décrite dans le présent document, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et du groupe.

5.3 - Risques encourus en cas de variation des taux d'intérêts, des taux de change ou de cours de bourse

Une information détaillée concernant les risques et couvertures de taux, de change, de crédit et de liquidité est donnée dans la note 3.15 des comptes consolidés 2009.

a) Change USD & PLN

Le groupe achète ses marchandises principalement en Asie. En 2009, plus de 60% des achats ont été libellés en dollars. Le groupe ne prend pas de position spéculative et couvre environ 50% de ses achats en devises sous la forme d'achat à terme ou d'option de change.

Créances : au 31/12/2009, le risque de change porte sur les créances en devises, elles concernent les créances de la filiale polonaise (Moda Tanio) dont l'encours au 31 décembre 2009 est de 528 k€ et les créances de la filiale Hong Kongaise pour 64 k€

b) Matières premières

Les matières synthétiques dérivées du pétrole et le coton sont les deux principales matières utilisées pour la fabrication des vêtements. Ces matières subissent les fluctuations du marché. Le groupe Vet'Affaires ne couvre pas les variations de cours.

c) Liquidité (covenants)

A la clôture de l'exercice, comme à la date d'enregistrement du présent document, la société respecte les covenants financiers. Le groupe n'anticipe pas de dépassement de ces ratios financier pour les échéances futures.

Le groupe a négocié avec ses banques des concours bancaires sous forme de découvert pour un montant supérieur à 14 M€. Ces concours couvrent la totalité des besoins d'exploitation dans les périodes de stock maximum. Des clauses d'exigibilité anticipée existent dans certains contrats d'emprunts bancaires en cas de non-respect de ratios financiers.

d) Taux

La société a pour objectif de couvrir le risque de taux de ses nouveaux emprunts moyen terme à taux variable. La politique de couverture consiste à couvrir au moins 3 des 5 années d'emprunt (période de plus fort intérêt)

5.4 - Risques liés à l'environnement

Les activités du groupe ne sont pas de nature à entraîner des risques significatifs pour l'environnement.

5.5 – Risque lié à l'environnement économique et baisse de la consommation

Le marché de l'habillement en France a connu une croissance moyenne de 1% par an entre 2003 et 2007 et a atteint en valeur un sommet à 26800 M€. Un changement de tendance s'est opéré en 2008 avec une baisse de 3% de la consommation de vêtements et de 3.4% pour le marché textile en totalité. Ce phénomène s'est accéléré en 2009 avec une baisse de 3,4% de la consommation de vêtements et de 4% pour le marché textile en totalité. (Source : IFM).

La crise économique et la forte hausse du coût de l'énergie ont modifié le comportement des consommateurs.

Le premier constat est une saisonnalité des ventes beaucoup plus marquée avec des différences plus importantes entre les périodes de forte activité et les périodes de faible activité. Les périodes de soldes sont très attendues.

Le deuxième constat est un changement dans la composition du panier. Les clients achètent le même nombre d'articles mais se dirigent vers les petits prix entraînant une baisse du panier moyen.

Ces évolutions de la consommation sont susceptibles d'impacter négativement l'activité du groupe Vet'Affaires. Toutefois, dans cette période de crise, les clients se dirigent plus volontiers vers les hard discounters ce qui entraîne une hausse du trafic sans toutefois compenser la baisse de panier.

5.6 - Politique d'assurance du groupe

La politique d'assurance du groupe vise à couvrir les risques majeurs liés à l'activité du groupe et susceptibles d'être assurés sous réserve des franchises et des exclusions généralement appliquées. Les grandes catégories de risques couverts sont :

- Multirisques magasins et entrepôts,
- Marchandise transportée,
- Responsabilité civile,
- Flotte automobile,
- Hommes clés,
- Responsabilité des mandataires sociaux.

Le budget d'assurance 2009 est de 224 k€.

Il n'y a pas de risque significatif assuré en interne et à la connaissance du groupe il n'y a pas de risque significatif non assuré. Un volet « Tous risques sauf » a été spécifiquement introduit dans les contrats multirisques afin d'assurer les risques non dénommés.

a) Multirisques magasins et entrepôts

L'étendue des garanties accordées permet notamment de couvrir :

- Les dommages aux biens
- La perte d'exploitation
- Tous risques informatiques
- Volet tous risques sauf
- Recours des voisins et des tiers
- Carence fournisseur pour les contrats des magasins.
- ...

Le montant du sinistre maximum est de 15 M€ pour les entrepôts et de 28 M€ pour les magasins (il existe des sous-limites pour certains risques spécifiques). Une franchise de 100.000 € est applicable pour le contrat d'assurance de la SARL Central'Vet.

b) Marchandise transportée

L'étendue des garanties accordées permet de couvrir les risques de perte ou de destruction de la marchandise durant son transport par mer, air ou terre et notamment l'approvisionnement par bateau en provenance d'Asie.

Le montant couvert est de 60 k€ par container, 300 k€ par navire, 150 k€ par camion ou avion.

c) Responsabilité civile

La responsabilité civile du groupe Vet'Affaires vis à vis des tiers est couverte pour tous dommages corporels, matériels et immatériels à hauteur 4,6 M€ par sinistre (il existe des sous-limites pour certains risques spécifiques).

d) Flotte automobile

La flotte de véhicules de société ainsi que les véhicules de manutention (chariots élévateurs) font l'objet d'une garantie tous risques.

e) Hommes clés

Des contrats hommes clés couvrent le risque de décès par accident des acheteurs et du président du directoire.

La société est bénéficiaire d'un capital de 2 M€ par homme clé.

f) Responsabilité des mandataires sociaux.

La responsabilité civile des mandataires, dirigeants et préposés du groupe Vet'Affaires est garantie à hauteur de 3 M€ y compris les dommages et intérêts dans le cadre d'une réclamation boursière.

NOTE 6 - Le capital de la société

6.1 - Données boursières au 31/12/2009

	2005	2006	2007	2008	2009
Nombre d'actions	1 691 384	1 691 384	1 691 384	1 691 384	1 596 813
Capitalisation boursière au 31/12	45 M€	33 M€	38 M€	13 M€	21,9 M€
Échange moyen mensuel (titres)	102 005	62 677	95 095	39 302	34 548
Échange moyen mensuel (capitaux)	5,4 M€	1,6 M€	2,6 M€	0,6 M€	0,5 M€
Cours le plus haut	104 €	33 €	36 €	28 €	21,29 €
Cours le plus bas	23 €	17 €	19 €	7 €	6,90 €
Bénéfice par action ⁽¹⁾	1,47 €	0,69 €	1,25 €	1,95 €	1,13 €
Capitaux propres par action ⁽¹⁾	30,52 €	31,80 €	32,93 €	35,71 €	32,06 €
Dividendes par action	0,00 €	0,00 €	0,50 €	3,80 €	0,50 € ⁽²⁾

(1) Nombre d'actions retraité des titres auto détenus (7 962 au 31/12/2005 ; 34 313 au 31/12/2006 ; 88 939 au 31/12/2007 ; 148 205 au 31/12/2008 ; 11 255 au 31/12/2009)

(2) Projet soumis à l'approbation de l'assemblée générale

6.2 - L'actionariat de la société

A la connaissance de la société la répartition du capital est la suivante :

Débiteurs	16/04/2010				31/12/2009				31/12/2008			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de Droits de vote nets	% des droits de vote nets	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de Droits de vote nets	% des droits de vote nets	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de Droits de vote nets	% des droits de vote nets
Rémy LESGUER	125 210	7,84%	125 220	6,29%	125 210	7,84%	125 220	6,43%	121 010	7,15%	120 631	6,28%
Mélanie LESGUER	1 500	0,09%	1 500	0,08%	1 500	0,09%	1 500	0,08%	1 500	0,09%	1 500	0,08%
Marine LESGUER	2 400	0,15%	2 400	0,12%	2 400	0,15%	2 400	0,12%	2 400	0,14%	2 400	0,13%
Willy LESGUER	2 500	0,16%	2 500	0,13%	2 500	0,16%	2 500	0,13%	2 500	0,15%	2 500	0,13%
Société KANI	125 000	7,83%	180 000	9,05%	125 000	7,83%	180 000	9,24%	125 000	7,39%	171 241	8,92%
Sous-total	256 610	16,07%	311 620	15,66%	256 610	16,07%	311 620	16,00%	252 410	14,92%	298 272	15,54%
Xavier GALLOIS	6 860	0,43%	7 876	0,40%	6 860	0,43%	7 876	0,40%	2 516	0,15%	3 532	0,18%
Société LEOVA	170 000	10,65%	340 000	17,09%	170 000	10,65%	301 600	15,49%	170 000	10,05%	305 000	15,89%
Sous-total	176 860	11,08%	347 876	17,49%	176 860	11,08%	309 476	15,89%	172 516	10,20%	308 532	16,07%
André PICARD	7 348	0,46%	8 432	0,42%	7 348	0,46%	8 432	0,43%	3 084	0,18%	4 168	0,22%
Société HFP	175 000	10,96%	301 600	15,16%	175 000	10,96%	301 600	15,49%	175 000	10,35%	305 000	15,89%
Sous-total	182 348	11,42%	310 032	15,58%	182 348	11,42%	310 032	15,92%	178 084	10,53%	309 168	16,11%
Philippe DUPONT	34 382	2,15%	34 402	1,73%	34 382	2,15%	34 402	1,77%	34 382	2,03%	34 402	1,79%
Total Concert Rémy	650 200	40,72%	1 003 930	50,46%	650 200	40,72%	965 530	49,58%	637 392	37,68%	950 374	49,51%
Managers Vet'Affaires	33 718	2,11%	33 719	1,69%	33 041	2,07%	33 042	1,70%	2 421	0,14%	2 422	0,13%
Amiral Gestion	297 302	18,62%	297 302	14,94%	262 958	16,47%	262 958	13,50%	262 958	15,55%	262 958	13,70%
Société GALMAN CA	42 300	2,65%	84 600	4,25%	42 300	2,65%	84 600	4,34%	42 300	2,50%	42 300	2,20%
Mitiska	92 700	5,81%	92 700	4,66%	163 104	10,21%	163 104	8,38%	0	0,00%	0	0,00%
Flottant	473 167	29,63%	477 210	23,99%	433 955	27,18%	437 988	22,49%	657 374	38,87%	661 510	34,46%
Auto-détention	7 426	0,47%	0	0,00%	11 255	0,70%	0	0,00%	88 939	5,26%	0	0,00%
TOTAL Société	1 596 813	100,00%	1 989 461	100,00%	1 596 813	100,00%	1 947 222	100,00%	1 691 384	100,00%	1 919 564	100,00%

Nous vous signalons l'identité des personnes détenant directement ou indirectement au 16/04/2010 plus de 5 %, de 10 %, de 15 %, de 20 %, de 25 %, de 33,33 %, de 50 %, de 66,66 % ; de 90% ou de 95 % du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales :

Actionnaires	En capital	En droit de vote
Détenant plus de 5%	Rémy LESGUER	Rémy LESGUER
	KANI SAS (Rémy LESGUER)	KANI SAS (Rémy LESGUER)
	MITISKA SA	MITISKA SA
Détenant plus de 10%	LEOVA SAS (Xavier GALLOIS)	
	HFP SAS (André PICARD)	AMIRAL GESTION
Détenant plus de 15%	AMIRAL GESTION	
		LEOVA SAS (Xavier GALLOIS) HFP SAS (André PICARD)
Détenant plus de 20%	Néant	Néant
Détenant plus de 25%	Néant	Néant
Détenant plus du tiers	Néant	Néant
Détenant plus de 50%	Néant	Néant
Détenant plus des 2/3	Néant	Néant
Détenant plus de 90%	Néant	Néant
Détenant plus de 95%	Néant	Néant

2 juillet 2009 :

En 2009 la société MITISKA SA a déclaré un franchissement de seuil à la hausse le 24 juin 2009, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société VET'AFFAIRES et détenir, à cette date, 163 104 actions VET'AFFAIRES représentant autant de droits de vote.

La déclaration d'intention suivante a été effectuée au titre de l'article 231-40 du règlement général par la société Mitiska SA: « Nous n'avons pas l'intention d'apporter les 163 104 titres VET'AFFAIRES (1) que détient Mitiska SA dans l'offre. »

18 janvier 2010 :

La société Amiral Gestion, agissant pour le compte de FCP dont elle assure la gestion, a déclaré, à titre de régularisation, avoir franchi en hausse, le 18 octobre 2007, le seuil de 15% du capital de la société VET'AFFAIRES et détenir pour le compte desdits fonds, à cette date, 262 958 actions VET'AFFAIRES représentant autant de droits de vote, soit 15,55% du capital et 12,81% des droits de vote de cette société.

Ce franchissement de seuil résulte d'une acquisition d'actions VET'AFFAIRES sur le marché.

Le déclarant a précisé détenir, pour le compte desdits fonds, au 18 janvier 2010, 291 180 actions VET'AFFAIRES représentant autant de droits de vote, soit 18,24% du capital et 14,87% des droits de vote de cette société.

21 janvier 2010 :

La société Amiral Gestion a effectué, à titre de régularisation, la déclaration d'intention suivante :

« L'acquisition des titres de la société VET'AFFAIRES par la société Amiral Gestion s'inscrit dans le cadre normal de son activité de société de gestion de portefeuille menée sans intention de mettre en œuvre une stratégie particulière à l'égard de la société VET'AFFAIRES ni d'exercer, à ce titre une influence spécifique sur la gestion de cette dernière. La société Amiral Gestion n'agit pas de concert avec un tiers et n'a pas l'intention de prendre le contrôle de la société VET'AFFAIRES ni de demander sa nomination ou celle d'une ou plusieurs personnes comme administrateur, membre du directoire ou du conseil de surveillance.

Les achats et ventes seront poursuivis au gré des opportunités de marché. »

12 avril 2010 :

La société Amiral Gestion, agissant pour le compte de FCP dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en hausse, le 7 avril 2010, le seuil de 15% des droits de vote de la société VET'AFFAIRES et détenir pour le compte desdits fonds 297 302 actions VET'AFFAIRES représentant autant de droits de vote, soit 18,62% du capital et 15,18% des droits de vote de cette société.

Ce franchissement de seuil résulte d'une acquisition d'actions VET'AFFAIRES hors marché.

2- Par le même courrier, la société Amiral Gestion a effectué la déclaration d'intention suivante :

« L'acquisition des titres de la société VET'AFFAIRES par la société Amiral Gestion s'inscrit dans le cadre normal de son activité de société de gestion de portefeuille menée sans intention de mettre en œuvre une stratégie particulière à l'égard de la société VET'AFFAIRES ni d'exercer, à ce titre une influence spécifique sur la gestion de cette dernière. La société Amiral Gestion n'agit pas de concert avec un tiers et n'a pas l'intention de prendre le contrôle de la société VET'AFFAIRES ni de demander sa nomination ou celle d'une ou plusieurs personnes comme administrateur, membre du directoire ou du conseil de surveillance.

Les achats et ventes seront poursuivis au gré des opportunités de marché. »

16 avril 2010 :

Le concert existant entre Monsieur Rémy Lesguer et ses enfants, Messieurs Xavier Gallois, André Picard et Philippe Dupont a déclaré avoir franchi en hausse, le 13 avril 2010, le seuil de 50% des droits de vote de la société VET'AFFAIRES et détenir 650 200 actions VET'AFFAIRES représentant 1 003 930 droits de vote, soit 40,72% du capital et 50,27% des droits de vote de cette société, répartis comme suit :

	Actions	% capital	Droits de vote	% droits de vote
Remy Lesguer	125 210	7,84	125 210	6,27
Mélanie Lesguer	1 500	0,09	1 500	0,08
Marine Lesguer	2 400	0,15	2 400	0,12
Willy Lesguer	2 500	0,16	2 500	0,13
Kani ³	125 000	7,83	180 000	9,01
Sous-total famille Rémy Lesguer	256 610	16,07	311 620	15,61
Xavier Gallois	6 860	0,43	7 876	0,39
Léova ⁴	170 000	10,65	340 000	17,03
Sous-total Xavier Gallois	176 860	11,08	347 876	17,42
André Picard	7 348	0,46	8 432	0,42
HFP ⁵	175 000	10,96	301 600	15,10
Sous-total André Picard	182 348	11,42	310 032	15,53
Philippe Dupont	34 382	2,15	34 402	1,72
Total concert	650 200	40,72	1 003 930	50,27

Ce franchissement de seuil résulte d'une acquisition de droits de vote double par les déclarants.

Etant précisé que le concert détenait, au 10 juillet 2009, à l'issue de l'offre publique de rachat par la société VET'AFFAIRES de ses propres actions et de l'annulation des actions acquises, 650 200 actions représentant 965 530 droits de vote, soit 40,72% du capital et 49,30% des droits de vote de la société VET'AFFAIRES (sur la base d'un capital composé de 1 596 813 actions représentant 1 958 617 droits de vote). L'augmentation de plus de 2% en moins de douze mois de la participation du concert, située initialement entre le tiers et la moitié du capital et des droits de vote de la société VET'AFFAIRES, a fait l'objet d'une décision de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique, reproduite dans Décision et Information 209C0561 du 22 avril 2009, publiée au Bulletin officiel (BALO) du 24 avril 2009.

6.3 - Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique

En application de l'Article L. 225-100-3 du Code de Commerce, nous vous précisons les points suivants susceptibles d'avoir une incidence en matière d'offre publique :

La structure du capital de la société ;

Mesdames Mélanie Lesguer, Marine Lesguer, Messieurs Rémy Lesguer, Willy Lesguer, Xavier Gallois, André Picard, Philippe Dupont et les sociétés Kani (contrôlée par Rémy Lesguer), Léova (contrôlée par Xavier Gallois) et HFP (contrôlée par André Picard), détiennent de concert 40,72% du capital et 52,50% des droits de vote de la société (sur la base des droits de vote bruts au 12/04/2010 soit 1 003 930 Droits de Vote).

Ce concert détient une majorité relative en capital et droit de vote et assure le contrôle direct et effectif du Groupe Vet'Affaires. Afin de s'assurer que ce contrôle ne soit pas exercé de manière abusive, une gouvernance d'entreprise duale composée d'un directoire et d'un conseil de surveillance a été constituée. Au sein du conseil de surveillance, une place majoritaire a été faite à des membres indépendants.

Le reste du capital est détenu par le public.

- 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 et qui peuvent entraîner des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote
- Il n'existe pas de titre comportant des droits de contrôle spéciaux.
- Il n'existe pas de mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionariat du personnel avec des droits de contrôle qui ne sont pas exercés par ce dernier.
- Les membres du directoire sont nommés par le conseil de surveillance, mais ne peuvent être révoqués que par l'assemblée générale ordinaire.
- Les règles de nomination et de révocation des membres du directoire sont les règles légales et statutaires prévues aux Articles 18 à 21 des statuts.
- En matière de pouvoirs du directoire, les délégations en cours sont décrites dans le tableau des délégations d'augmentation du capital en annexe.
- La modification des statuts de notre société se fait conformément aux dispositions légales et réglementaires.
- Il n'existe aucun accord susceptible d'être remis en cause en cas de changement de contrôle, hormis les clauses usuelles convenues avec les établissements de crédit en matière de crédit à moyen et long terme.
- Il n'existe pas d'accord particulier prévoyant des indemnités en cas de cessation des fonctions de membres du directoire ou des salariés, s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique.

6.4 - Les actions d'autocontrôle

Néant

6.5 - Avis de détention et aliénation de participation croisée

Néant

6.6 - Ajustement des bases de conversion des valeurs mobilières donnant accès au capital, des options de souscriptions et d'achat et des actions gratuites

Notre société n'a émis aucune obligation convertible ni obligations à bons de souscription d'actions. Des plans d'attributions gratuites d'actions ont été réalisés. L'attribution définitive est subordonnée à des conditions de performance et de présence. Plus aucun plan n'est actif à ce jour (Cf. le chapitre consacré aux plans d'attributions gratuites d'actions en page 17.

Aucun ajustement des bases de conversion n'a été réalisé.

6.7 - Les actions auto-détenues dans le cadre d'un programme de rachat d'actions

VET'AFFAIRES réalise des opérations d'achat et de vente de titres dans le cadre de son programme de rachat d'actions propres conformément aux objectifs déterminés par l'assemblée générale mixte du 27 mai 2009. Les objectifs sont les suivants :

- assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action VET'AFFAIRES. par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'AMF,

- conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5 % du capital de la société,
- assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions,
- assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur, - de procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'autorisation à conférer par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires.

Un contrat de liquidité a été signé avec la société Portzamparc le 12 juin 2003 puis renouvelé le 1^{er} avril 2005. Il se renouvelle chaque année par tacite reconduction.

Ce contrat de liquidité a été mis en conformité, le 31 août 2005 en vertu des dispositions :

- du Règlement (CE) 2273/2003 de la Commission Européenne
- des Articles L 225-209 et suivants du Code de Commerce,
- du règlement général de l'AMF
- de la décision de l'AMF du 22 mars 2005

La SA VET'AFFAIRES détient 100% des opérations portées sur le compte de liquidité.

Les opérations réalisées entre la date d'ouverture et la date de clôture du dernier exercice ont été les suivantes :

- du Règlement (CE) 2273/2003 de la Commission Européenne
- des Articles L 225-209 et suivants du Code de Commerce,
- du règlement général de l'AMF
- de la décision de l'AMF du 22 mars 2005

La SA VET'AFFAIRES détient 100% des opérations portées sur le compte de liquidité.

Les opérations réalisées entre la date d'ouverture et la date de clôture du dernier exercice ont été les suivantes :

- Titres détenus au 31/12/2008 : 142 265
- Acquisition de 55 174 actions au cours moyen de 10,36 euros, pour un montant total de 571 789 euros dont :
 - 53 095 actions au cours moyen de 10,48 € pour une valeur de 556 215 € au titre du contrat de liquidité,
 - 2 079 actions au cours moyen de 7,49 € pour une valeur de 15 574 € au titre des autres objectifs.
- Vente de 59 384 actions, exclusivement pour le contrat de liquidité au cours moyen de 10,66 euros, pour un montant total de 72 423 euros
- Attribution gratuite de 37 800 actions au cours moyen d'acquisition de 23,51 € pour un montant total de 888 664 € au titre des plans d'attribution gratuite d'actions
- Annulation de 89 000 actions au cours moyen d'acquisition de 20,11 € pour un montant total de 1 790 166 €
- Titres détenus au 31/12/2009 : 11 255

Une opération d'OPRA réalisé en 2009 a entraîné l'acquisition puis l'annulation de 5571 actions au cours de 13 €

A la clôture de l'exercice, le nombre de titres détenus était le suivant :

- 10 564 titres par l'intermédiaire du contrat de liquidité
- 691 titres affectés à l'objectif n°2 du programme de rachat à savoir conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement d'opérations éventuelles de croissance externe.

Les 11 255 titres comptabilisés dans la société VET'AFFAIRES le sont pour une valeur brute de 169 348 € et une valeur nette de 150 648 euros .Ce nombre d'actions représente 0,70 % du capital.

Les moyens en espèces et titres (Sicav) mis a disposition du contrat de liquidité sont de 120 185 euros au 31/12/2009 (hors titres auto-détenus).

Bilan du programme de rachat d'action au 03/05/2010

Déclaration par l'émetteur des opérations réalisées sur ses propres titres du 01 avril 2009 jusqu'au 04 mai 2010	
Pourcentage de capital auto détenu de manière directe et indirecte :	0.49%
Nombre d'actions annulées au cours des 24 derniers mois :	94 571
Nombre de titres détenus en portefeuille au 04 mai 2010 :	7 825
Valeur comptable brute du portefeuille au 4 mai 2010 :	112 836 euros
Valeur de marché du portefeuille calculé sur la base d'un cours de 17,55 euros (cours de clôture du 4 mai 2010).	137 329 euros

	Flux bruts cumulés Du 01/04/2009 au 04/05/2010		Positions ouvertes au jour du dépôt de la note d'information			
	Achats	Ventes/ Transferts	Positions ouvertes à l'achat		Positions ouvertes à la vente	
Nombre de titres	51469	184350	Options d'achat	Achats à terme	Options d'achat vendues	Ventes à termes
<i>Dont contrat de liquidité</i>	<i>45898</i>	<i>51979</i>	achetées			
<i>Dont autres objectifs</i>	<i>5571</i>	<i>132 371</i>				
Echéance maximale moyenne	-	-	-	-	-	-
Cours moyen de transaction	11,93	18,42	-	-	-	-
Prix d'exercice moyen *	-	-	-	-	-	-
Montants	613879,72	3 395 364,55	-	-	-	-

* Vet'Affaires n'a pas acheté ou vendu d'option et n'a pas réalisé d'opération à terme, Il n'y a donc pas de prix d'exercice moyen.

La société n'a pas utilisé de produits dérivés dans le cadre de ce programme de rachat d'actions.

	Actionnariat salarié*	Couverture de valeurs mobilières	Opérations de croissance externe	Annulation
Volume des actions utilisées (en nombre d'actions)	-	-	-	-

*attribution d'actions gratuites existantes

Les actions détenues par la société n'ont fait l'objet d'aucune réallocation à d'autres finalités depuis la dernière autorisation consentie par l'assemblée générale

Enfin, conformément aux dispositions de l'article L. 241-2 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, toute modification significative de l'une des informations figurant dans le présent descriptif sera portée, le plus tôt possible, à la connaissance du public selon les modalités fixées à l'article L. 212-13 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, notamment par mise à disposition au siège de la SA Vet'Affaires et mise en ligne sur le site de Vet'Affaires (www.vetaffaires.fr) et sur celui de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

NOTE 7 - Les mandataires

7.1 - Le Conseil de Surveillance

Il est composé de 5 membres ainsi qu'il suit au 31/12/2009 :

Monsieur Yves PEIS,	Président
Monsieur Vincent LIGER-BELAIR,	Vice-président
Monsieur Francis LE VAN	Membre du Conseil
Monsieur François Xavier LESOT	Membre du Conseil
Monsieur Jean-Yves DREAN	Membre du Conseil

Parmi les membres du conseil, quatre d'entre eux : Messieurs PEIS, LE VAN, LESOT et DREAN sont considérés comme indépendants conformément à la définition donnée par l'AFEP/MEDEF.

7.2 - Le Directoire

Il est composé de 7 membres :

Monsieur Rémy LESGUER,	Président
Monsieur André PICARD	Directeur Général et membre du Directoire
Monsieur Xavier GALLOIS	Directeur Général et membre du Directoire
Monsieur Yannick PELISSIER	Membre du Directoire
Monsieur Pierre-Yves CLAUDEL	Membre du Directoire
Monsieur Nicolas OGER	Membre du Directoire
Monsieur Jean-Philippe BLASCO	Membre du Directoire

7.3 - La politique en matière de gouvernement d'entreprise

A la connaissance de la société, les mandats et fonctions des mandataires sociaux au cours de l'exercice 2009 et durant les cinq dernières années ont été les suivants :

Nom & Prénom	Année de nomination	Date d'échéance du mandat Exercice clos	Fonction principale exercées dans la société en 2009	Fonctions principales exercées dans les sociétés du Groupe Vet'aires en 2009	Autres mandats et fonctions exercées dans toutes sociétés en 2009	Mandats/Fonctions exercés au cours des 5 dernières années et expirés au 31 décembre 2009
Rémy LESGUER 52 ans	2006	2012	Président du Directoire	Administrateur (MODA TANIO sp. z.o.o.)	Président (SAS KANI) Co-gérant (SCI PR) Co-gérant (SCI LPR) Co-gérant (SCI ROUEN BARENTIN) Co-gérant (SCI LE MANS OCEANE)	Co-gérant (SCI SAINTES) Co-gérant (SCI DIX JONCS) Co-gérant (SCI MONTAMILLY) Co-gérant (SCI CHOLSIX) Co-gérant (SCI DIEP) Co-gérant (SCI LION) Co-gérant (SCI MONLIER) Co-gérant (SCI BRIEUC) Co-gérant (SCI MOBILIER NANTAIS)
Pierre-Yves CLAUDEL 41 ans	2006	2012	Membre du Directoire	Administrateur (MODA TANIO sp. z.o.o.)		
Nicolas OGER 36 ans	2006	2012	Membre du Directoire	Directeur (Royal Overseas Link)		Co-gérant (SARL CENTRAL'VET)
André PICARD 40 ans	2006	2012	Membre du Directoire Directeur Général	Co-gérant (SARL CENTRAL'VET) Co-gérant (MODA TANIO sp. z.o.o.)	Président (SAS H.F.P) Co-gérant (SCI FOSSEON)	
Xavier GALLOIS 47 ans	2006	2012	Membre du Directoire Directeur Général	Co-gérant (SARL PMDIS) Co-gérant (SARL FORMAVET)	Co-gérant (SCI ROUEN BARENTIN) Co-gérant (SCI FOSSEON) Co-gérant (SCI LE MANS OCEANE) Président (SAS LEOVA) Co-gérant (SCI MONLIER) Co-gérant (SCI SAINTES) Co-gérant (SCI MONTAMILLY) Co-gérant (SCI DIX JONCS) Co-gérant (SCI DIEP) Co-gérant (SCI CHOLSIX) Co-gérant (SCI LION) Co-gérant (SCI BRIEUC)	
Jean-Philippe BLASCO 40 ans	2006	2012	Membre du Directoire			
Yannick PELISSIER 38 ans	2008	2012	Membre du Directoire	Administrateur (MODA TANIO sp. z.o.o.) Directeur Général (SAS YVET - site internet)		
Yves PEIS 56 ans	2006	2012	Président du Conseil de Surveillance		Président (SH ENTREPRISE) Gérant (SC LOLIES) Gérant (SC VYPIES) Vice-Président (SA APADIS) Administrateur (SA BABEL STORE-price minister) Administrateur (SA APACHE) Administrateur (SA APAVAD) (SAS APADIS) Gérant (SCI EPIS) (SCI ANDY) (SCI SEPIA) (SCI HAPIES)	Administrateur (SA Vitalicom) Administrateur (SA Le Bihan)
Vincent LIGER BELAIR 66 ans	2006	2012	Vice président du Conseil de Surveillance		Administrateur (Groupement Foncier Agricole Domaine XLB) Administrateur (Domaine Forestier de Baignant Gergy)	Président (SA Phi Econéo)
Francis LE VAN 59 ans	2008	2012	Membre du Conseil de Surveillance		Gérant (FLV Consult)	
François Xavier LESOT 44 ans	2008	2012	Membre du Conseil de Surveillance		Membre du Conseil de Surveillance (LEGRIS INDUSTRIES SA) Directeur Général (GWELAN SAS) Président (COUEDIC INVESTISSEMENTS SAS) Administrateur (APSIG SA) Gérant (FIXAL 2 SARL) Gérant (FIXAL 3 SARL) Gérant (BÔ Objets SARL) Gérant (SCI JOMIFIZ) Gérant (GF Etang Pené) Gérant (GF La Villedieu) Membre du Comité stratégique (VOLUTIQUE SAS) Membre du Comité stratégique (FREGATE SAS)	Président (CAP VISO SAS)
Jean-Yves DREAN 58 ans	2008	2012	Membre du Conseil de Surveillance		Directeur Exécutif (BRICORAMA SA)	Administrateur (Défimode) Président Directoire

A la connaissance de la société aucun mandataire ci-dessus désigné n'a fait l'objet :

- D'une condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années,
- D'une faillite, mise sous séquestre ou liquidation au cours des cinq dernières années,
- D'une incrimination et/ou sanction publique officielle prononcée par des autorités statutaires ou réglementaires (y compris des organismes professionnels désignés).
- N'a été empêchée par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années.

Le nombre d'actions devant être détenues par un membre du Conseil de Surveillance est de 10

Il n'y a pas d'administrateur élu par les salariés.

7.4 - Contrats de service liant les mandataires à l'émetteur ou à l'une de ses filiales :

Les conventions réglementées font l'objet d'un rapport spécial des commissaires aux comptes inséré dans le présent document.

La seule convention de service qui concerne des sociétés hors du périmètre de consolidation est la suivante :

- La société Phi Econéo, représentée par Monsieur Vincent Liger Belair, donne des prestations de conseil en communication financière (17 000 € HT en 2006 et 21 830 € HT en 2007, 34 937€ HT en 2008 et 25 183 € HT 2009)

Cette convention est rémunérée à des conditions normales.

7.5 - Rôle et fonctionnement du conseil de surveillance

Un règlement intérieur a été signé par l'ensemble des membres du Conseil de Surveillance en date du 9 septembre 2008.

7.6 - Les nominations, renouvellements et ratification de cooptations

Aucun mandat des membres du conseil de surveillance n'arrive à expiration avec la présente assemblée.

Nous vous suggérons de ratifier la nomination de :

- Monsieur Michel MOULIN demeurant 8 rue Descamps – 75116 PARIS

en qualité de membre du Conseil de Surveillance, effectuée par le Conseil de Surveillance lors de sa séance du 30 mars 2010.

7.7 - Fixation du montant global des jetons de présence à verser

Nous vous proposerons de fixer le montant global des jetons de présence à verser aux membres du conseil de surveillance au titre de l'exercice en cours à 120 000,00 €

7.8 - Les rémunérations des mandataires sociaux en 2008 et 2009

Le conseil de surveillance qui s'est réuni le 19 décembre 2008 a exprimé son adhésion aux recommandations AFEP/MEDEF sur la rémunération des mandataires. Ces recommandations sont respectées dans le groupe Vet'Affaires.

Les tableaux suivants sont issus de la recommandation de l'AMF du 22 décembre 2008 relative à l'information à donner dans les documents de référence sur les rémunérations des mandataires sociaux. Ils reprennent notamment ceux issus du Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP/MEDEF de décembre 2008.

Rémunérations brute versés aux mandataires sociaux :

Membres du Directoire	2009			2008		
	Rémunération fixe	Rémunération variable	Jetons de présence	Rémunération fixe	Rémunération variable	Jetons de présence
Remy LESGUER	120 000			120 000		
Xavier GALLOIS	96 408			96 408		
André PICARD	96 408			96 408		
Jean-Philippe BLASCO	96 000			92 700		
Nicolas OGER	96 639	4 352		93 000	7 616	
Pierre-Yves CLAUDEL	91 774 ⁽¹⁾			86 400 ⁽¹⁾		
Yannick PELISSIER	90 000			86 503		

(1) Bénéficie d'un régime de retraite « article 83 » pour un montant 5952 € en 2008 et de 3120 € en 2009

Il n'y a pas d'autres éléments de rémunération notamment rémunération exceptionnelle, ni jetons de présence, ni d'avantage en nature.

Jetons de présence et les autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants

Membres du Conseil de Surveillance	2009			2008		
	Rémunération fixe	Rémunération variable	Jetons de présence	Rémunération fixe	Rémunération variable	Jetons de présence
Yves PEIS			32 000			16 500
Vincent LIGER BELAIR			27 000			16 500
Francis LE VAN ⁽³⁾			22 000			7 500
François Xavier LESOT ⁽³⁾			22 000			7 500
Jean-Yves DREAN ⁽³⁾			22 000			7 500
Patrice LESGUER ⁽³⁾						25 200 ⁽²⁾
Michel SCHWARZ ⁽³⁾						9 000
Stéphane ROUSSIER ⁽³⁾						10 500

(2) Rémunération de président du Conseil de Surveillance

(3) Messieurs Francis LE VAN, François-Xavier LE SOT et Jean-Yves DREAN ont été nommés membres du Conseil de Surveillance en 2008 en remplacement de Messieurs Patrice LESGUER, Stéphane ROUSSIER et Michel SCHWARZ, démissionnaires.

Le Directoire a proposé à l'Assemblée Générale du 4 juin 2010 de verser au titre de l'exercice en cours des jetons de présence d'un montant de 120 000 €.

Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe						
Nom du dirigeant mandataire social	N° et date du plan (1)	Nature des options (achat ou souscription)	Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés (2)	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
	N° : Date :					
	N° : Date :					
TOTAL						

Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social			
Nom du dirigeant mandataire social	N° et date du plan (1)	Nombre d'options levées durant l'exercice	Prix d'exercice
	N° : Date :		
	N° : Date :		
TOTAL			

Actions de performance (1) attribuées à chaque mandataire social

Actions de performance attribuées par l'assemblée générale des actionnaires durant l'exercice à chaque mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe (liste nominative)	N° et date du plan (2)	Nombre d'actions attribuées durant l'exercice	Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés (3)	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Conditions de performance
	N° : Date :					
	N° : Date :					
TOTAL						

Néant

Actions de performance devenues disponibles pour chaque mandataire social	N° et date du plan (2)	Nombre d'actions devenues disponibles durant l'exercice	Conditions d'acquisition (3)
	N° : Date :		
	N° : Date :		
TOTAL			

Néant

(*) Les recommandations AFEP MEDEF d'octobre 2008 ne concernent pas les attributions déjà réalisées. Aucune attribution d'actions gratuites n'a été réalisée depuis ces recommandations.

HISTORIQUE DES ATTRIBUTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS (1)

INFORMATION SUR LES OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT (1)

Date d'Assemblée	Plan 1	Plan 2
Date du Conseil d'Administration ou du Directoire selon le cas		
Nombre total d'actions (2) pouvant être souscrites ou achetées		
Nombre d'actions pouvant être souscrites ou achetées, dont le nombre pouvant être souscrites ou achetées par :		
<i>Les mandataires sociaux (3)</i>		
Point de départ d'exercice des options		
Date d'expiration		
Prix de souscription ou d'achat (4)		
Modalités d'exercice (lorsque le plan comporte plusieurs tranches)		
Nombre d'actions souscrites ou achetées au [_____] (date la plus récente)		
Nombre cumulé d'options de souscription ou d'achat d'actions annulées ou caduques		
Options de souscription ou d'achat d'actions restantes en fin d'exercice		

Néant

Options de souscription ou d'achat d'actions consentis aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers (1)	Nombre total d'options attribuées / d'actions souscrites ou achetées	Prix moyen pondéré	Plan n° 1	Plan n° 2
Options consentis durant l'exercice par l'émetteur et toute société comprise dans le périmètre d'attribution des options, aux dix salariés de l'émetteur et de toute société comprise dans ce périmètre, dont le nombre d'options consenties est le plus élevé. (Information globale)				
Options détenues sur l'émetteur et les sociétés visées précédemment, levées, durant l'exercice, par les dix salariés de l'émetteur et de ces sociétés, dont le nombre d'options ainsi achetées ou souscrites est le plus élevé. (Information globale)				

Néant

Dirigeants Mandataires Sociaux	Contrat de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
Rémy LESGUER Président du Directoire Date de début de mandat 18/05/2006 Date de fin de mandat 2012		X		X		X		X

→ Critères de calcul ou circonstances d'établissement des éléments composant les rémunérations et avantages.

Néant

→ Rémunérations et avantages versés sous forme d'attribution de titres de capital, de titres de créances ou de titres donnant droit à l'attribution de titres de créances de la société ou de sociétés contrôlées ou contrôlantes :

Néant

→ Engagements de toutes natures correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions du mandataire ou postérieurement à celle-ci :

Néant

→ Obligations de conservation liées aux attributions de stock options ou d'actions gratuites aux mandataires

Ainsi qu'il est mentionné dans le rapport, les mandataires sociaux ont bénéficié d'attribution d'actions gratuites.

Dans le cadre de ces attributions, le conseil de surveillance a décidé que chaque mandataire bénéficiaire aura l'obligation de conserver au nominatif jusqu'à la cessation de son mandat : 10 % des actions gratuites ainsi attribuées à l'issue du délai de conservation de deux ans.

NOTE 8 - Les salariés

8.1 - État des plans d'attributions gratuites d'actions

Le directoire, usant des pouvoirs conférés par les assemblées générales mixtes des 18 mai 2006, 06 juin 2007 et 22 mai 2008 a attribué les actions gratuites suivantes ainsi qu'il est relaté dans le rapport spécial conformément à l'Article 225-197-4 du code de commerce.

Désignation du plan	Date de l'autorisation De l'Assemblée	Date de l'attribution par le directoire	Nombre d'actions attribuées	Date de l'attribution effective	Valeur de l'action en €
2007	21/05/2007	21/05/2007	42 000	21/05/2009	27,44
		06/07/2007	29 600	06/07/2009	29,20
2008	21/05/2007	11/03/2008	2 800	11/03/2010	19,30

Les conditions de performance ont été atteintes pour le plan dont la date d'attribution par le directoire est le 21 mai 2007. Les conditions de performance n'ont pas été atteintes pour les plans du 6 juillet 2007 et du 11 mars 2008. Les charges qui avaient été constatées sur ces deux derniers plans avaient fait l'objet d'une reprise dans le compte de résultat de l'exercice 2008. pour un montant de 192 K€.

(Cf. le chapitre consacré au capital de la société et aux titres donnant accès au capital. Paragraphe 6.6)

8.2 - Les Mandataires bénéficiaires

Attributions consenties durant l'année 2007, aux mandataires sociaux et dont l'acquisition a eu lieu en 2009 :

Nom	Prénom	Actions	Valeur réelle d'attribution	Société attributrice
BLASCO	Jean-Philippe	4 200	55 062 €	Vet'Affaires
CLAUDEL	Pierre-Yves	4 200	55 062 €	Vet'Affaires
GALLOIS	Xavier	4 200	55 062 €	Vet'Affaires
LESGUER	Rémy	4 200	55 062 €	Vet'Affaires
OGER	Nicolas	4 200	55 062 €	Vet'Affaires
PELLISSIER	Yannick	4 200	55 062 €	Vet'Affaires
PICARD	André	4 200	55 062 €	Vet'Affaires

8.3 - Les Salariés bénéficiaires

Attributions consenties durant l'année 2009 aux salariés de la société :

Néant

8.4 - La quotité de capital détenu à la clôture de l'exercice

Dans le cadre d'un dispositif d'épargne salariale visé à l'Article L. 225-102 du Code de Commerce, le personnel salarié de la société ne détient aucune participation au capital de la société.

Par ailleurs, aucun plan d'option de souscription ou d'achat d'actions n'a été mis en place au bénéfice des membres du personnel de la société.

8.5 - L'autorisation d'attribuer des options de souscription et/ou d'achat d'actions

A ce jour, aucune politique d'autorisation de stocks options n'a été mise en place par le directoire.

NOTE 9 - Les conventions réglementées

Les conventions règlementées conclues et/ou poursuivies au cours de l'exercice 2009 sont mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

NOTE 10 - Conséquences sociales et environnementales de l'activité

Conséquences sociales de l'activité

L'effectif moyen du groupe en 2009 est de 799 personnes dont :

Gérants	282
Salariés	442
Personnel intérimaire	26
Surveillance	<u>48</u>
Total	799

La répartition par activité est la suivante :

Fonctions centrales	54
Réseau de magasins	<u>745</u>
Total	799

La société Central'Veat possède un bureau de représentation situé à Shanghai en Chine. L'effectif est de 7 salariés Chinois.

La durée du temps de travail appliqué dans les sociétés du groupe est de 35 heures hebdomadaire.

Les conventions collectives appliquées sont :

SA VET'AFFAIRES

« CCN Personnel des prestataires de services dans le domaine du secteur tertiaire »

SARL Central'Veat

« CCN Commerce de gros en bonneterie, lingerie, confection, mercerie, chaussures et négoce connexes »

SARL PMDIS

« CCN Personnel des prestataires de services dans le domaine du secteur tertiaire »

Magasins

« CCN Commerce de détail de l'habillement et des Articles textiles »

Il existe au sein de la SARL PMDIS, une organisation représentative du personnel. Il n'existe pas d'accord de réduction du temps de travail ou d'autres accords collectifs.

Le groupe met en œuvre les mesures nécessaires à la sécurité du personnel (matériel de protection individuel, sécurité électrique, ergonomie des locaux, ...), à son confort (climatisation, ...) et à sa formation (sécurité incendie, utilisation du matériel de sécurité, formation cariste, formation informatique, ...).

D'autre part, le groupe participe activement à la formation professionnelle d'un public composé de jeunes en formation et de personnes en réinsertion, en les accueillant dans ses magasins sous contrat d'apprentissage ou de qualification.

Les sociétés du groupe ont recours à différents types de contrats :

- * Contrat à durée indéterminée
- * Contrat à durée déterminée
- * Contrat d'apprentissage
- * Contrat de qualification
- * Contrats aidés

Les magasins du groupe VET'AFFAIRES sont implantés sur l'ensemble du territoire national français et contribuent au développement de l'activité économique et à la création d'emplois dans les régions concernées.

Le groupe VET'AFFAIRES est particulièrement sensible au respect par ses sous traitants des dispositions des conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT). VET'AFFAIRES s'engage notamment dans la lutte contre le travail des enfants et met en œuvre une politique visant à obtenir de ses sous-traitants, des engagements écrits de respect des règles de l'OIT.

Conséquences environnementales de l'activité

De par la nature même de son activité commerciale, le groupe VET'AFFAIRES a un impact très faible sur l'environnement que ce soit en matière de rejet dans l'air, dans l'eau ou dans les sols ainsi qu'en matière de nuisances sonores ou olfactives.

A la date d'arrêté du présent rapport, le groupe n'avait connaissance d'aucun risque environnemental.

Le groupe n'a pas constitué de provision ni pris de garantie pour couvrir quelconques risques en matière environnementale. De la même façon, le Groupe n'a versé aucune indemnité à ce titre au cours de l'exercice.

- Recyclage :

Vet'Affaires veille à recycler au maximum ses déchets (tubes fluorescents, palettes, cartouches d'imprimante, gaz de climatisation, sacs emballages...).

- Substances chimiques entrant dans la composition des vêtements :

La réglementation limite voire interdit l'usage et l'importation de certaines substances chimiques.

Le groupe respecte le décret du 9 septembre 2003 relatif à la limitation d'emploi des colorants azoïques.

Le groupe, a mis en place des procédures qui visent à respecter le programme européen REACH (Regulation Evaluation Autorisation and Restriction of Chemical) qui a pour objectif d'assurer un niveau élevé de protection de la santé humaine et de l'environnement, en améliorant la connaissance sur les dangers des substances chimiques et des risques liés à leurs usages (cf ; information sur le programme REACH dans le chapitre consacré aux facteurs de risques Note 5.1)

Rapport en matière extraordinaire

NOTE 11 – Les délégations

11.1 - Autorisation à donner au Directoire en vue d'annuler les actions rachetées par la société dans le cadre du dispositif de l'article L. 225-209 du Code de commerce

L'assemblée générale des actionnaires de la société Vet'Affaires est appelée à statuer sur une résolution décidant une annulation d'actions détenues par la société. La résolution suivante sera mise aux voix :

1°) - Donne au Directoire l'autorisation d'annuler, sur ses seules décisions, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital calculé au jour de la décision d'annulation, déduction faite des éventuelles actions annulées au cours des 24 derniers mois précédents, les actions que la société détient ou pourra détenir par suite des rachats réalisés dans le cadre de l'article L. 225-209 du Code de commerce ainsi que de réduire le capital social à due concurrence conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur,

2°) - Fixe à vingt-quatre mois à compter de la présente Assemblée, soit jusqu'au 03/06/2012, la durée de validité de la présente autorisation,

3°) - Donne tous pouvoirs au Directoire pour réaliser les opérations nécessaires à de telles annulations et aux réductions corrélatives du capital social, modifier en conséquence les statuts de la société et accomplir toutes les formalités requises.

Conclusion

Nous vous demanderons de donner quitus entier et définitif à votre directoire de sa gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, ainsi qu'aux Commissaires aux Comptes pour l'accomplissement de leur mission qu'ils vous relatent dans leur rapport sur les comptes annuels.

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

LE DIRECTOIRE

**ANNEXE 1 : TABLEAU DE SYNTHÈSE DES OPÉRATIONS SUR
TITRES DES MANDATAIRES SOCIAUX, DES HAUTS RESPONSABLES
ET DE LEURS PROCHES RÉALISÉES AU COURS DU DERNIER
EXERCICE**

(Articles L.621-18-2 du Code monétaire et financier et 223-26 du RG de l'AMF)

Néant

**ANNEXE 2 : TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS EN
MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL EN COURS DE VALIDITE**

	Date de l'AGE	Date d'expiration de la délégation	Montant autorisé en K€	Augmentation(s) réalisée(s) les années précédentes	Augmentation(s) réalisée(s) au cours de l'exercice	Montant résiduel au jour de l'établissement du présent tableau
Autorisation d'attribuer des actions gratuites à émettre	06/06/2007	05/08/2010	2 % du capital			

5 - Rapports des contrôleurs légaux

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société S.A. Vet Affaires, 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 Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

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 de l'exercice 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.

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 :

Estimations comptables :

Stocks :

Votre société constitue des dépréciations de stocks tel que décrit en notes 3.8.2 et 5.5 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir, par sondages, les calculs effectués par la société, à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction, à examiner les événements postérieurs venant corroborer les estimations et à vérifier que les notes aux états financiers donnent une information appropriée sur les hypothèses retenues par la société.

Dépréciation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie :

Votre société procède à un test de dépréciation des actifs incorporels à durée de vie indéterminée, selon les modalités définies en note 3.5.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Ces droits au bail font l'objet d'une évaluation par un expert externe.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir, par sondages, les données fournies par les experts externes, à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction et à vérifier que les notes aux états financiers donnent une information appropriée.

Provisions :

Votre société constitue des provisions pour couvrir les risques relatifs aux litiges en cours à la clôture, tel que décrit en notes 3.14 et 5.11 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir, par sondages, les calculs effectués par la société, à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes, à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction, à examiner les événements postérieurs venant corroborer les estimations et à vérifier que les notes aux états financiers donnent une information appropriée sur les hypothèses retenues par la société.

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.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

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

Les commissaires aux comptes
Nantes et Orvault, le 5 mai 2010

KPMG Audit, département de KPMG SA,
Monsieur Vincent Broyé, Associé

RSM SECOVEC,
Monsieur Gilles Leclair, Associé

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société SA Vêt Affaires, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.
- Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Article I. 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 examiner, 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.

Article II. II - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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 :

Estimations comptables :

Titres de participation, créances rattachées à des participations et créances

Votre société procède à des estimations comptables significatives portant notamment sur la valorisation et la dépréciation :

- des titres de participation et des créances rattachées à des participations, tel que cela est indiqué dans les notes 2.3, 3.3 et 3.4 de l'annexe ;
- des créances, tel que cela est indiqué dans les notes 2.5 et 3.5 de l'annexe.

Nous avons revu les hypothèses retenues, la cohérence des méthodes et les évaluations qui justifient les estimations comptables retenues. Nous avons également vérifié le caractère approprié des informations fournies dans les notes de l'annexe.

Provisions pour risques et charges

Tel que cela est décrit dans les notes 2.10 et 3.10 de l'annexe, votre société constitue des provisions pour couvrir les risques relatifs aux litiges en cours à la clôture.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction et à vérifier que les notes aux états financiers donnent une information appropriée sur les hypothèses retenues par la société.

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.

Article III. III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, 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 Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

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.

Les commissaires aux comptes

Nantes et Orvault, le 5 mai 2010

KPMG Audit, département de KPMG SA,
Monsieur Vincent Broyé, Associé

RSM SECOVEC,
Monsieur Gilles Leclair, Associé

6 – Honoraires des contrôleurs légaux

Montant des honoraires facturés par les Commissaires aux comptes au titre des exercices clos les 31 décembre 2009 et 2008 pour l'ensemble des sociétés du Groupe Vet'Affaires.

	<i>KPMG</i>				<i>RSM SECOVEC</i>			
	<i>Montant (HT)</i>		<i>%</i>		<i>Montant (HT)</i>		<i>%</i>	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Audit								
<input type="checkbox"/> Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
o Emetteur	38280	37000	46 %	46 %	21430	20500	100%	100%
o Filiales intégrées globalement	44150	43100	54 %	54 %				
<input type="checkbox"/> Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
o Emetteur								
o Filiales intégrées globalement								
<i>Sous-total</i>	82430	80100	100 %	100 %	21430	20500	100 %	100 %
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
<input type="checkbox"/> Juridique, fiscal, social								
<input type="checkbox"/> Autres (à préciser si > 10 % des honoraires d'audit)								
<i>Sous-total</i>	0	0	0 %	0 %	0	0	0 %	0 %
TOTAL	82430	80100	100 %	100 %	21430	20500	100 %	100 %