



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

1 – Attestation du responsable

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

Fait à Les Sorinières
Le 10 septembre 2010
Le Président du Directoire
Rémy LESGUER

2 – Rapport semestriel d'activité – 30 juin 2010

2-1- Evénement significatifs de la période

Un changement dans l'organisation des magasins a été opéré au 1er janvier 2010. Les fonds de commerce ont été donnés en location gérance à des SARL exploitantes. Celles-ci perçoivent une commission de dépôt vente pour la vente de la marchandise. Cette organisation impacte la comparabilité des comptes.

Le groupe a ouvert 9 nouveaux magasins dans les villes d'Amiens (Dept. 80), Ecole Valentin (Dept. 25), Chatellerault (Dept. 86), Saumur (Dept. 49), Hazebrouck (Dept. 59), Sainte Bazeille (Dept. 47), Moncel les Luneville (Dept. 54), Villeneuve sur Lot (Dept. 47) et Vichy (Dept. 03). Il n'y a pas eu de fermeture. Le nombre total de magasins dans le réseau est de 103.

Ces 9 magasins ont été ouverts avec un nouveau concept d'aménagement du magasin et de présentation des produits. Le magasin de Reze (Dept. 44) a fait l'objet d'une rénovation complète pour le mettre au nouveau concept.

2-2- Activité et résultat au 30 juin 2010

Le chiffre d'affaires du groupe est de	61 145 k€ dont
• Ventes en magasins	50 547 k€
• Loyers de location gérance	7 132 k€
• Ventes en gros	2 855 k€
• Internet	587 k€
• Autres	24 k€

La fréquentation des magasins s'est élevée à plus de 3 millions de clients pour un prix moyen du vêtement de 3,7 € TTC et un nombre de vêtements vendus supérieur à 16 millions.

Le chiffre d'affaires comparable des magasins a enregistré une hausse de près de 5%.

La marge commerciale du groupe s'établit à 59,3 % contre 52,3% au 30/06/2009. La marge brute 2010 intègre la perception de loyers de location gérance liés au nouveau modèle d'exploitation.

Le changement dans l'organisation des magasins (Location Gérance + Dépôt Vente) opéré au 1^{er} janvier 2010 impacte la comparabilité des comptes.

La marge brute 2010 retraitée des loyers de location gérance est de 54% contre 52,3% au 30/06/2009 :

	2010	2009
Chiffre d'affaires brut	61 145	42 993
- Loyer de location gérance	-7132	
- Autres	-24	
Chiffre d'affaires comparable	53 989	42 993
Marge brute	36 293	22 474
- Loyer de location gérance	-7132	
- Autres	-24	
<i>Marge brute corrigée</i>	<i>29 137</i>	<i>22 474</i>
Taux de marge brute corrigée	54,0%	52,3%

Les charges externes 2010 incluent 17574 k€ de commission de Dépôt Vente versées aux SARL exploitantes.

L'excédent brut d'exploitation ressort à 2140 k€ contre 744 k€ au 30/06/2009.

Le résultat opérationnel ressort à 879 k€ contre une perte de 32 k€ au 30/06/2009.

Le résultat financier est une charge de 133 k€ contre un produit de 114 k€ au 30/06/2009.

Le résultat net d'ensemble est un bénéfice de 409 k€ contre une perte de 466 k€ au 30/06/2009.

Le résultat net part de groupe est un bénéfice de 159 k€ contre une perte de 389 k€ au 30/06/2009.

2-3- Structure financière

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)

L'évolution des stocks, de la dette MLT à l'origine et de la trésorerie CT nette est la suivante :

k€	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Stocks nets	30 743	27 597	31 401
Dette MLT à l'origine	4 449	4 571	4 937
Trésorerie CT nette	8 565	13 717	14 776
Trésorerie nette total (MLT+CT)	4 115	9 146	9 839

L'évolution de la trésorerie CT nette est principalement liée à l'évolution du stock net qui a augmenté de 3 146 k€ par rapport au 31/12/2009. 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.

L'investissement du 1^{er} semestre 2010 est de 1 887 k€ principalement dédié à l'ouverture de 9 magasins et la rénovation d'un magasin (Reze Dept. 44) soit 189 k€ en moyenne par magasin.

2-4- Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1^{er} semestre 2010.

2-5 – Evénements importants depuis le 30 juin

Huit nouveaux magasins ont ouvert au second semestre : Ibos (65), Tours (37), Ales (30), Provins (77), Vesoul (70), Villefranche sur Saône (69), Dôle (39), Tulle (19).

Le magasin de Bouliac (Dept. 33) a fermé en date du 10 juillet 2010 (éviction dans le cadre d'une réorganisation de l'immobilier commercial de la zone).

Le groupe possède 110 magasins au 10 septembre.

2-6 – Perspectives

Le groupe poursuit son programme d'ouvertures de magasins. Quatre nouveaux magasins devraient ouvrir avant la fin de l'année.

2-7 – Principaux risques et incertitudes

La SARL Central'Vet a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2006 à 2008. L'administration fiscale a notifié à ce titre un redressement proche de 2 M€. L'ensemble des griefs est contesté par la société.

Le Directoire
Le 10 septembre 2010

3 – Comptes consolidés au 30 juin 2010

I - BILAN CONSOLIDE

ACTIFS (en milliers d'euros)	2010	2009
	6 mois IFRS	12 mois IFRS
Actifs non courants		
Ecarts d'acquisition	391	391
Immobilisations incorporelles	3 824	3 573
Immobilisations corporelles	12 376	11 765
Autres actifs financiers non courants	2 141	2 000
Autres créances	0	0
Impôts différés	2 539	2 870
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	21 271	20 599
Actifs courants		
Stocks	30 743	27 597
Créances clients et comptes rattachés	8 732	990
Autres créances	10 990	11 106
Etat - IS à recevoir	1 163	760
Acomptes versés	236	260
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	9 543	16 408
TOTAL ACTIFS COURANTS	61 408	57 121
TOTAL ACTIF	82 679	77 720
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2010	2009
	6 mois IFRS	12 mois IFRS
Capitaux propres		
Capital	12 172	12 172
Réserves liées au capital / Autres réserves	36 053	35 947
Actions propres	-127	-169
Réserves consolidées	-2 192	969
Report à nouveau	4 476	123
Résultat groupe	159	1 788
Capitaux propres - Part Groupe	50 542	50 830
Intérêts minoritaires	526	545
TOTAL CAPITAUX PROPRES	51 067	51 375
Passifs non courants		
Dettes Financières portant intérêts	2 892	2 549
Avantages au personnel et Provisions	614	702
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	3 506	3 252
Passifs courants		
Dettes Financières à court terme	2 536	4 713
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	18 322	5 791
Autres dettes fiscales et sociales	6 088	10 704
Etat - IS à payer	164	1 155
Autres dettes	995	730
TOTAL PASSIFS COURANTS	28 106	23 093
TOTAL PASSIF	82 679	77 720

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	2010 6 mois IFRS	2009 6 mois IFRS
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	61 145	42 993
<i>Dont location gérance</i>	7 132	0
Achats consommés marchandises et m.p	24 378	20 477
Dépréciation des stocks	474	42
MARGE BRUTE	36 293	22 474
Charges externes	30 564	11 304
Impôts et taxes	911	1 142
Charges de personnel	2 678	9 284
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 140	744
Dotations aux amortissements et dépr. (net)	1 112	1 507
Autres charges opérationnelles	676	300
Autres produits opérationnels	528	1 030
RESULTAT OPERATIONNEL	879	-32
Coût de l'endettement financier net	134	103
Autres produits et charges financiers	1	217
RESULTAT AVANT IMPÔTS	746	82
Charge d'impôts sur le résultat	337	548
RESULTAT NET	409	-466
Revenant aux actionnaires minoritaires	250	-78
Revenant aux actionnaires de la société Mère	159	-389

Résultat par action	Notes		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		1 588 902	1 558 946
Résultat de base par action (en euros)		0,10	-0,25
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires		1 588 902	1 558 946
Résultat dilué par action (en euros)		0,10	-0,25

III - AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	2010 6 mois	2009 6 mois
Résultat net de l'exercice	409	-466
Ecart de conversions	7	26
Juste valeur des instruments financiers	266	-258
Total des autres éléments du résultat global	272	-232
Résultat global total de la période	682	-698
Dont part du Groupe	432	-626
Dont intérêts minoritaires	250	-72

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

IV - TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2010 6 mois IFRS	2009 6 mois IFRS
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net avant impôt	497	160
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	250	-78
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>		
Dépréciation et dotations aux amortissements	1 107	1 121
Dotations nettes de reprises de provisions	-95	-216
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-3	136
Elimination des plus-values de cessions des actifs cédés	-2	-5
Ecart d'acquisition négatif	-43	0
Attribution d'actions gratuites	0	216
Variation du BFR lié à l'activité (1)	-3 323	5 436
Trésorerie brute générée par les opérations d'exploitations	-1 611	6 770
Impôts sur les bénéfices payés	-737	541
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitations	-2 348	7 311
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-286	-83
Acquisition d'immobilisations corporelles	-1 766	-1 303
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	15
Acquisition autres actifs financiers non courants	-142	-197
Cession ou réductions des autres actifs financiers non courants	0	0
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de titres	-54	-16
Variation dettes sur immobilisations et comptes rattachés	360	434
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements	-1 887	-1 151
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital	0	109
Sommes versées aux actionnaires suite à une diminution de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-795	0
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	-162	-306
Augmentation et diminution des actions propres	54	41
Nouvelles dettes financières	1 078	0
Remboursement de dettes financières	-1 123	-1 355
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	-947	-1 511
Incidence des variations de taux de change	7	-18
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	-5 175	4 631
Trésorerie à l'ouverture	13 739	11 935
Trésorerie à la clôture	8 564	16 566
Détail de la trésorerie à la clôture		
- Disponibilités	9 543	17 082
- Concours bancaires courants	-979	-514
<i>(1) Détail du BFR</i>		
Variation de stocks net de provisions	-3 147	3 528
Variation des créances nettes de provisions	-5 686	25
Variation des dettes d'exploitation	5 510	1 884
Variation du BFR lié à l'activité	-3 323	5 436

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

V - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capitaux Propres - Part du Groupe					Intérêts minoritaires	TOTAL
	Capital	Autres réserves	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat Groupe		
Au 01.01.2009	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 comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	-50	0	0	-63
Dividendes distribués	0	-4 449	0	0	-1 591	-344	-46
Opération en capital	0	0	0	0	0	104	-6 384
Résultat exercice 2009	0	0	0	0	1 788	324	104
Actions gratuites	0	0	0	216	0	0	216
Retr. Act° 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
Affectation Rat 2009	0	5 253	0	-3 465	-1 788	0	0
Ecart de conversions Juste valeur Inst.financiers	0	0	0	7	0	0	7
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	266	0	0	266
Dividendes distribués	0	-794	0	0	0	-162	272
Opération en capital	0	0	0	0	0	0	-956
Résultat exercice 2010	0	0	0	0	159	250	0
Retr. Act° propres	0	0	42	12	0	0	54
Autres mouvements	0	0	0	20	0	-107	-87
Variation % intérêts	0	0	0	0	0	0	0
Au 30.06.2010	12 172	40 529	-127	-2 192	159	526	51 067

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

VI - ANNEXE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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 consolidés intermédiaires reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « Le Groupe »).

Le Directoire du 10 septembre 2010 a arrêté les états financiers consolidés au 30 juin 2010 en normes IFRS et a autorisé leur publication.

Note 2 – FAITS MARQUANTS DU 1^{er} SEMESTRE 2010

Le groupe a ouvert 9 nouveaux magasins dans les villes d'Amiens (Dept. 80), Ecole Valentin (Dept. 25), Chatellerault (Dept. 86), Saumur (Dept. 49), Hazebrouck (Dept. 59), Sainte Bazeille (Dept. 47), Moncel les Luneville (Dept. 54), Villeneuve sur Lot (Dept. 47) et Vichy (Dept. 03). Il n'y a pas eu de fermeture. Le nombre total de magasins dans le réseau est de 103.

Ces 9 magasins ont été ouverts avec un nouveau concept d'aménagement du magasin et de présentation des produits. Le magasin de Reze (Dept. 44) a fait l'objet d'une rénovation complète pour le mettre au nouveau concept.

Le chiffre d'affaires du groupe est de	61 145 k€ dont
• Ventes en magasins	50 547 k€
• Loyers de location gérance	7 132 k€
• Ventes en gros	2 855 k€
• Internet	587 k€
• Autres	24 k€

La fréquentation des magasins s'est élevée à plus de 3 millions de clients pour un prix moyen du vêtement de 3,7 € TTC et un nombre de vêtements vendus supérieur à 16 millions.

Le chiffre d'affaires comparable des magasins a enregistré une hausse de près de 5%.

La marge commerciale du groupe s'établit à 59,3 % contre 52,3% au 30/06/2009. La marge brute 2010 intègre la perception de loyers de location gérance liés au nouveau modèle d'exploitation.

Le changement dans l'organisation des magasins (Location Gérance + Dépôt Vente) opéré au 1^{er} janvier 2010 impacte la comparabilité des comptes.

La marge brute 2010 retraitée des loyers de location gérance est de 54% contre 52,3% au 30/06/2009 :

	2010	2009
Chiffre d'affaires brut	61 145	42 993
- Loyer de location gérance	-7132	
- Autres	-24	
Chiffre d'affaires comparable	53 989	42 993
Marge brute	36 293	22 474
- Loyer de location gérance	-7132	
- Autres	-24	
<i>Marge brute corrigée</i>	<i>29 137</i>	<i>22 474</i>
Taux de marge brute corrigée	54,0%	52,3%

Les charges externes s'élèvent à 30 564 k€ et incluent 17 574 k€ de commissions de dépôt vente versées aux SARL exploitantes.

Les impôts et taxes et charges du personnel s'élèvent respectivement à 911 k€ et 2678 k€. Il n'est pas possible de comparer ces chiffres à ceux de l'exercice 2009 en raison de la sortie des magasins du périmètre de consolidation.

L'excédent brut d'exploitation ressort à 2140 k€ contre 744 k€ au 30/06/2009.

Le résultat opérationnel ressort à 879 k€ contre une perte de 32 k€ au 30/06/2009.

Le résultat financier est une charge de 133 k€ contre un produit de 114 k€ au 30/06/2009.

Le résultat net d'ensemble est un bénéfice de 409 k€ contre une perte de 466 k€ au 30/06/2009.

Le résultat net part de groupe est un bénéfice de 159 k€ contre une perte de 389 k€ au 30/06/2009.

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)

L'évolution des stocks, de la dette MLT à l'origine et de la trésorerie CT nette est la suivante :

k€	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Stocks nets	30 743	27 597	31 401
Dette MLT à l'origine	4 449	4 571	4 937
Trésorerie CT nette	8 565	13 717	14 776
Trésorerie nette total (MLT+CT)	4 115	9 146	9 839

L'évolution de la trésorerie CT nette est principalement liée à l'évolution du stock net qui a augmenté de 3 146 k€ par rapport au 31/12/2009. 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.

L'investissement du 1^{er} semestre 2010 est de 1 887 k€ principalement dédié à l'ouverture de 9 magasins et la rénovation d'un magasin (Reze Dept. 44) soit 189 k€ en moyenne par magasin.

Principaux risques et incertitudes :

La SARL Central'Vet a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2006 à 2008. L'administration fiscale a notifié à ce titre un redressement proche de 2 M€. L'ensemble des griefs est contesté par la société.

Note 3 – REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1 – Présentation des états financiers consolidés intermédiaires

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

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de six mois close au 30 juin 2010 du Groupe Vêt 'Affaires ont été préparés conformément à la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS telle qu'adoptée dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2009.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2009, en l'absence de précision contraire dans ces comptes intermédiaires.

Les normes, interprétations et amendements suivants applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010 et parus au journal officiel à la date de clôture des comptes semestriels sont également appliqués pour la première fois au 30.06.2010 :

- les normes IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » applicables aux exercices ouverts à compter du 01.07.2009 ;
- l'amendement à la norme IAS 39 « Instruments financiers : présentation » relatif aux éléments éligibles à la couverture, applicable aux exercices ouverts à compter du 01.07.2009 ;
- l'amendement à la norme IFRS 2 « paiement fondé sur des actions » relatif à la comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un Groupe applicable aux exercices ouverts à compter du 01.01.2010 ;
- les améliorations annuelles des normes IFRS d'avril 2009 applicables aux exercices ouverts à compter du 01.01.2010 ;
- les interprétations IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier », IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger », IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires », IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients » applicables aux exercices ouverts à compter du 01.01.2010 pour la première et à compter du 01.07.2009 pour les suivantes.

La première application de ces normes, amendements et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes au 30.06.2010.

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.

Nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne applicables par anticipation :
Le Groupe Vêt Affaires n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

3.2 – Comparabilité des comptes consolidés

Réorganisation fonctionnelle du Groupe Vêt Affaires

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

Jusqu'en 2009, les magasins étaient auparavant détenus à 76% par le Groupe Vêt Affaires et à 24% par des associés gérants personnes physiques. A chaque magasin correspondait une société, constituée sous forme de SNC. Au cours du 2nd semestre 2009, le Groupe Vêt Affaires a procédé au rachat des intérêts minoritaires dans la plupart des SNC, portant ainsi son pourcentage de détention à 100% dans ces sociétés.

A compter du 1^{er} janvier 2010, les magasins ont été regroupés par région, dans de nouvelles sociétés, détenues à 100% par des associés gérants personnes physiques.

Ces nouvelles sociétés, indépendantes du Groupe Vêt Affaires ont conclu :

- Un contrat de location gérance avec le Groupe Vêt Affaires, propriétaire des fonds de commerce exploités jusqu'en 2009 par les SNC.
- Un contrat de dépôt-vente avec le Groupe Vêt Affaires. Ces nouvelles sociétés sont dépositaires de marchandises déposées par le Groupe Vêt Affaires. Elles perçoivent à chaque vente de marchandises une commission de dépôt-vente, les marchandises restant la propriété du groupe Vêt Affaires.

Les SNC détenues à 100% au 31 décembre 2009, propriétaires des fonds de commerce, mais n'ayant plus d'activité commerciale, ont été fusionnées avec la société PMDIS par voie de transmission universelle de patrimoine au cours du 1^{er} semestre 2010. A ce jour, seules six SNC n'ont pas fait l'objet de transmission universelle de patrimoine et sont encore consolidées par la méthode de l'intégration globale

Incidences sur la comparabilité des comptes consolidés

Compte tenu des modifications fonctionnelles effectuées au cours du 1^{er} semestre 2010, le Groupe Vêt Affaires a établi un compte de résultat consolidé pro-forma pour la période allant du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009.

Les états financiers 2009 présentés dans les tableaux I à V sont conformes aux états financiers publiés au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009.

L'information comparative est présentée exclusivement dans la note 6.

Note 4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2010

4.1 – Principales sociétés incluses dans le périmètre de consolidation

Le pourcentage de contrôle des sociétés identifiées dans le tableau ci-dessous est identique au pourcentage d'intérêt. Les sociétés sont consolidées par intégration globale.

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret	% détention directe ou indirecte	
			30.06.10	31.12.09
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	60,00
YVET SAS	9, rue du Progrès 44840 LES SORINIÈRES	513 981 555	68,00	68,00
FORMAT VET SARL	9, rue du Progrès 44840 LES SORINIÈRES	439 762 667	100,00	100,00
GT 44 SNC	10, rue zone d'activité Bonneau 33270 BOULIAC	394 223 424	100,00	87,90
LEURE SNC	9, rue du Progrès 44840 LES SORINIÈRES	452 552 185	96,00	96,00
LIMAR SNC	Lieu dit Les Blaches du Couchant 26200 MONTELIMAR	504 969 437	92,00	92,00
MOSEL SNC	212, chemin de Vemars 77410 CLAYE SOUILLY	443 528 393	84,00	84,00
TELIS SNC	13, rue Marc Charras 42000 SAINT ETIENNE	479 628 281	97,50	97,50
VILLAB SNC	25, chemin de l'Etang Long 66000 PERPIGNAN	434 757 860	76,00	76,00

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

Conformément à la note 4.2 du paragraphe « Modifications juridiques au sein du périmètre de consolidation », la société PMDIS a absorbé via une transmission de patrimoine les 89 SNC suivantes :

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret
ALENS SNC	374, rue des Verdiers 59390 LYS LEZ LANNOY	444 816 144
ALIER SNC	782, rue de la Croix Blanche 40000 MONT DE MARSAN	450 691 795
ANONAI SNC	Rue de la République 07430 DAVESSIEUX	514 870 047
ANTY SNC	Lieu dit Marclaz Dessus 74200 ANTHY SUR LEMAN	505 163 121
ARMOR SNC	8, route de Riom 63118 CEBEZAT	439 613 589
ASMAN SNC	Boulevard de l'Europe 55500 HAUDAINVILLE	513 167 676
AU VRAC SNC	Rue Courlis - ZAC Savine 44570 TRIGNAC	872 801 097
BARIN SNC	Zone Pariwest - Jacques Monod 78310 MAUREPAS	452 552 193
BARL SNC	119, bld de Westphalie 76360 BARENTIN	407 890 433
BELF SNC	Avenue de la Laurencie 90000 BELFORT	514 227 172
BELIAR SNC	Zone de la Prusse 25200 BETHONCOURT	507 954 733
BMCE SNC	12, allée du Haut Poitou 86360 CHASSENEUIL	384 968 855
BRIV SNC	44, avenue de la Libération 19361 MALEMORT SUR CORREZE	513 117 770
CALAI SNC	Lieu-dit Les Hautes Portes 27930 NORMANVILLE	450 701 313

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret
CALENS SNC	Rue Jean Vigo 57000 THIONVILLE	450 691 415
CATLAN SNC	77-79 av Charles de Gaulle 15000 AURILLAC	503 021 313
CENLOIR SNC	19, avenue Jean Jaurès 47000 AGEN	439 317 017
CHAL SNC	4, rue du Layon 49300 CHOLET	389 725 565
CHALON SNC	208, route d' Orléans 18230 ST DOULCHARD	452 570 872
CHALPE SNC	La Graissinai 35400 ST MALO	439 351 743
CHALSO SNC	Zone Vert 71880 CHATENY LE ROYAL	504 505 751
CHAMBRY SNC	Route de Paris 44980 STE LUCE SUR LOIRE	482 727 146
CHARO SNC	Av Frédéric Mistral 38670 CHASSE SUR RHONE	505 299 271
CHERB SNC	Les Rouges Terres 50470 LA GLACERIE	434 478 525
CLUSE SNC	3, rue Pierre Curie 68000 COLMAR	450 767 157
COMPIENE SNC	41, av.de L'Europe 60200 COMPIEGNE	438 350 886
DESGAU SNC	Rue de L'Europe 45200 AMILLY	431 876 531
DIJ SNC	Impasse des Charrières 21800 QUETIGNY	437 699 630
DORNE SNC	44, boulevard Denis Padovani 13127 VITROLLES	450 699 103

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret
DUO SNC	Route Nationale 20 45770 SARAN	400 348 553
EPIS SNC	48 b, avenue Saint Dié 88000 EPINAL	482 727 088
EVO SNC	Chemin des Pennes aux Pins 13170 LES PENNES MIRABEAU	480 392 513
FAG'LIMOGES SNC	4, rue de la Fournerie 87280 LIMOGES	413 025 420
FINIST SNC	50, route du Gouesnou 29200 BREST	439 162 686
FRAU SNC	84, rue Paul Kimpe 59260 HELLEMES	428 851 083
GARON SNC	Avenue Michel Grandou 24750 TRELISSAC	450 698 238
GIRON SNC	Zac Aussone Nord 82000 MONTAUBAN	439 316 787
GUILY SNC	Zac du Petit Noyer 77340 PONTAULT-COMBAULT	481 751 642
HAG SNC	ZC du Zinsel 67590 SCHWEIGHOUSE SUR MODER	505 282 954
HBGL SNC	74 square de la Penthière 49000 ANGERS	380 362 848
ILFRANC SNC	Porte de l'Oise 2 60230 CHAMBLY	439 483 801
KEYO SNC	Lieu-dit La Justice Av. Montaigne 60000 BEAUVAIS	480 136 902
LAND SNC	ZAC du Luc 59187 DECHY	450 691 910
LESBRES SNC	279, bd Marcel Paul 44800 ST HERBLAIN	482 727 080

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret
LESDIS SNC	Aire des Moissons 10410 SAINT PARRES	482 727 153
LETI SNC	10, rue Euclide 33700 MERIGNAC	480 146 703
LPL SNC	Zac des Portes de l'Océan 72650 SAINT-SATURNIN	393 640 974
MACO SNC	10 rue du 19 mars 1962 71000 MACON	504 969 353
MAGA SNC	140, route nationale 6 69270 ST BONNET DE MURE	444 800 817
MALA SNC	3, rue Jacques Anquetil 95140 GORGE LES GONNESSES	480 392 505
MARITI SNC	17, rue Marc Seguin 22950 TREGUEUX	450 699 194
MARNE SNC	Rue de l'Etoile 03000 MOULINS	439 624 685
MAVY SNC	181, route des Sorinières 44400 REZE	482 148 301
MENI SNC	44, rue de Sultz 68270 WITTENHEIM	444 811 012
METO SNC	RN15, Parc de l'Estuaire 76700 GONFREVILLE	480 940 543
MEUL'1 SNC	137, rue de l'Industrie 77176 SAVIGNY LE TEMPLE	435 045 331
MIDI-SUD SNC	339, avenue des Etats-Unis 31200 TOULOUSE	444 622 716
MOND SNC	ZA de l'Etoile 14120 MONDEVILLE	443 547 385
MOYEL SNC	Rue Emile Zola 62950 NOYELLE GODAULT	443 547 823

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret
MTBA SNC	59, avenue de Paris 53940 SAINT BERTHEVIN	397 883 596
NATHA SNC	1, avenue des Saulxures 54270 ESSEYG NANCY	444 790 216
NEVE SNC	20 Bd Grand Pré des Bordes 58000 NEVERS	507 401 610
NEVIL SNC	CC des Ayvelles Route de Sedan 08000 VILLERS SEMEUSE	444 819 940
NIM SNC	Bd des Français Libres 30900 NIMES	504 988 486
NIVE SNC	260 Route Nationale 57600 FORBACH	479 979 932
NORDE SNC	CD 915 Chemins des Vertus 76200 DIEPPE	438 327 991
NORMAND SNC	57, rue de Metz 57130 JOUY AUX ARCHES	439 582 859
ORA SNC	Zac du Coudoulet 84100 ORANGE	505 082 511
OREN SNC	5, rue Jules Romain 51350 CORMONTREUIL	444 810 873
PALEX SNC	Zac du Mas de Grille 34430 SAINT JEAN DE VEDAS	481 247 658
RAFLO SNC	2, rue Jean Baptiste Colbert 02000 CHAMBRY	482 232 766
RANE SNC	Rue de l'Artisanat 42300 MABLY	513 024 091
RONE SNC	24, avenue de l'Île Brune 38120 ST EGREVE	450 692 348
SAINT SNC	ZC « La Bobinerie » 17810 St GEORGES des COTEAUX	435 247 937

Sociétés (*)	Siège social	N° Siret
SEINE SNC	Route d'Eprenay 51510 FAGNIERES	439 613 639
SGDR SNC	Rue du 18 juin 17138 PUILBOREAU	385 117 536
SOME SNC	Rue Albert Einstein 03100 MONTLUCON	439 613 845
TARN SNC	285, rue Cristophe Colomb 62700 BRUAY LA BUISSIERE	439 817 412
TENGO SNC	17, bd de l'Europe 31120 PORTET S/GARONNE	444 810 360
TIER SNC	ZAC Geoffroy La Varenne 63300 THIERS	514 658 863
TOMAR SNC	6, avenue du Souvenir Français 11000 CARCASSONNE	481 642 684
VADOS SNC	11, avenue de l'Hurepoix 91700 STE GENEVIEVE DES BOIS	450 691 514
VET'49 SNC	94, rue Jean Couzinet 79000 NIORT	394 045 637
VET' ANGOULEME SNC	548, route de Bordeaux 16000 ANGOULEME	410 064 331
VET'ANJOU SNC	2, rue du Manège 35135 CHANTEPIE	389 727 272
VET'BRETAGNE SNC	Bld P.Mendès France 56100 LORIENT	390 994 481
VET'TOURS SNC	6, rue Henri Potez 37170 CHAMBREY LES TOURS	407 685 064
VET'VIENNE SNC	La Clérissière 85000 LA ROCHE S/YON	389 794 330
WILAN SNC	Le mail de l'Hippodrome 64140 LONS	480 946 433

4.2 – Modifications intervenues dans le périmètre de consolidation

Changement de périmètre

Le Groupe Vêt Affaires n'a procédé à aucun rachat de sociétés au cours du 1^{er} semestre 2010. On ne constate donc aucune variation de périmètre consécutive à des acquisitions de sociétés.

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

Le Groupe Vêt Affaires a procédé à l'acquisition des intérêts minoritaires d'une de ses filiales, la SNC GT 44. Suite à cette acquisition, son pourcentage de détention dans cette filiale a été porté de 87,9% à 100%.

Cette modification de pourcentage d'intérêt a été sans incidence sur la méthode de consolidation de cette filiale.

Modifications juridiques au sein du périmètre de consolidation

Au cours de l'exercice 2009, le Groupe avait procédé aux rachats des intérêts minoritaires des sociétés exploitant les points de vente. Au cours du 1^{er} semestre 2010, les sociétés pour lesquelles le pourcentage de détention avait été porté à 100% au 31 décembre 2009 ont fait l'objet d'une fusion avec la société PMDIS SARL au travers d'une transmission universelle de patrimoine.

Ces opérations juridiques de fusion ont été sans incidence sur les états financiers consolidés, tant en matière de résultat que de bilan.

Note 5 – ENGAGEMENTS FINANCIERS

5.1 – Informations sectorielles

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.

5.2 – Engagements et éventualités

5.2.1 Engagements reçus

Aucun engagement n'a été reçu par le Groupe.

5.2.2 Engagements donnés

	30.06.10	31.12.09
Hypothèque de rang 1 et 2, sans concours, sur des immeubles	277	576
Nantissement des fonds de commerce de magasins	0	0
Emprunt soumis à des ratios financiers	550	692
Total des engagements donnés	827	1 268

Le groupe respecte les ratios financiers liés aux emprunts.

5.3 - 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	10 241	666	9 011

5.4 - 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	4 047	1 359	2 688	0
Intérêts courus non échus	15	15		
Obligations en matière de location-financement	387	183	204	0
Contrats de location simple	30 800	7 268	17 845	5 687
Obligations d'achat irrévocables	0	0	0	0
Autres obligations à long terme	0	0	0	0
Total	35 249	8 825	20 737	5 687

5.5 – Passif éventuels

Le Groupe a fait l'objet d'un contrôle fiscal dont il conteste les résultats. En l'état des informations connues, le Groupe estime qu'il est peu probable que les procédures actuellement en cours puissent avoir un impact défavorable significatif sur les états financiers consolidés.

5.6 – Dividendes

L'assemblée générale d'approbation des comptes de la SA Vêt Affaires du 4 juin 2010 a décidé de verser un dividende de 0,5 € par action au titre du résultat de l'exercice 2009. Ce dividende a été mis en paiement le 30 juin 2010.

Note 6 – PRO-FORMA

6.1 – Principe des comptes Pro-forma

L'objectif de ce compte de résultat consolidé pro-forma est de présenter le Groupe Vêt Affaires, en supposant que la réorganisation fonctionnelle du Groupe (cf. note 3.2) a été réalisée sur l'exercice 2009.

Il est ici rappelé que cette réorganisation fonctionnelle a eu pour effet de mettre en place :

- Un contrat de location gérance relatif aux fonds de commerce des magasins,
- Un contrat de dépôt-vente avec les sociétés qui ont pris en location gérance ces fonds de commerce.

Ces comptes consolidés pro-forma ne présentent pas les résultats effectifs du Groupe Vêt Affaires pour l'exercice 2009 de 6 mois ; ils ont une valeur purement illustrative.

6.2 – Hypothèses retenues

Les contrats de location gérance ont été mis en place à compter du 1^{er} janvier 2010, à l'exception de quelques points de vente pour lesquels cette mise en place a pu être effective au 1^{er} février 2010 ou encore au 1^{er} mars 2010. Les comptes pro-forma 2009 reproduisent le calendrier de mise en place, constaté en 2010.

Les charges de fonctionnement afférentes aux points de vente ont été retraitées selon la grille de répartition des coûts, annexée aux contrats de location gérance. Selon la nature des dépenses engagées, la charge est supportée soit par le Groupe Vêt Affaires, soit par les sociétés nouvellement constituées pour exploiter ces fonds de commerce.

Les retraitements effectués sont résumés ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Impact	Pro-forma 2009 (6mois)
Chiffre d'affaires: prestations de location-gérance	+	6 040
Commissions de dépôt-vente	-	14 662
Autres charges externes	+	1 973
Impôts et taxes	+	448
Charges de personnel	+	6 633
Autres charges et produits opérationnels	-	9
Sous-total avant impôt	+	424
Charge d'impôts sur les sociétés	+	262
Résultat net de l'ensemble consolidé	+	685

6.3 – Comptes pro-forma

(en milliers d'euros)	2009		2010	
	6 mois <i>Pro-forma</i>		6 mois <i>Réel</i>	
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	49 033	100,0%	61 145	100,0%
Achats consommés marchandises et m.p	20 477	41,8%	24 378	39,9%
Dépréciation des stocks	42	0,1%	474	0,8%
MARGE BRUTE	28 514	58,2%	36 293	59,4%
Charges externes	23 992	48,9%	30 564	50,0%
Impôts et taxes	694	1,4%	911	1,5%
Charges de personnel	2 650	5,4%	2 678	4,4%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 177	2,4%	2 140	3,5%
Dotations aux amortissements et dépr. (net)	1 507	3,1%	1 112	1,8%
Autres charges opérationnelles	232	0,5%	676	1,1%
Autres produits opérationnels	953	1,9%	528	0,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	391	0,8%	879	1,4%
Coût de l'endettement financier net	103	0,2%	134	0,2%
Autres produits et charges financiers	217	0,4%	1	0,0%
RESULTAT AVANT IMPÔTS	505	1,0%	746	1,2%
Charge d'impôts sur le résultat	287	0,6%	337	0,6%
RESULTAT NET	218	0,4%	409	0,7%
Revenant aux actionnaires minoritaires	-1		250	
Revenant aux actionnaires de la société Mère	219		159	

Note 7 – EVENEMENTS POST CLOTURE

Le magasin de Bouliac (Dept. 33) a fermé en date du 10 juillet 2010 (éviction dans le cadre d'une réorganisation de l'immobilier commercial de la zone).

4 – Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

SA VET AFFAIRES

Siège social : 112 avenue Kléber 75116 PARIS

Capital social : 12 171 629 €

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société SA Vêt Affaires, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.2 de l'annexe qui expose l'incidence de la réorganisation fonctionnelle du Groupe Vêt Affaires sur la comparabilité des comptes consolidés.

II - VERIFICATION SPECIFIQUE

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

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

Nantes et Orvault, le 17 septembre 2010

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Vincent Broyé
Associé

RSM Secovec



Gilles Leclair
Associé