



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

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 8 septembre 2011
Le Président du Directoire
Rémy LESGUER

2 – Rapport semestriel d'activité – 30 juin 2011

2-1- Evénement significatifs de la période

Le Groupe a ouvert 14 nouveaux magasins dans les villes de Valence (Dept. 26), Millau (12), Vannes (56), Rochefort (17), Chateaubernard (16), Nogent (60), Annemasse (74), Arles (13), Lannion (22), Montmorot (39), Saint Denis les Sens (89), Morschwiller (68), Chaumont (52) et Vierzon (18). Il n'y a pas eu de fermeture.

Le magasin de Saint Bonnet de Mure (69) a fait l'objet d'une rénovation complète pour le mettre au nouveau concept. Le magasin de Fagnières (51) a fait l'objet d'un repositionnement à Chalons en Champagne (51). Le nombre total de magasins au 30 juin 2011 est de 128 dont 38 au nouveau concept.

2-2- Activité et résultat au 30 juin 2011

Le chiffre d'affaires du Groupe est de 69 411 k€ et se décompose comme suit :

Ventes en magasins :	57 496 k€
Loyers de location gérance :	8 566 k€
Ventes en gros :	2 752 k€
Internet :	360 k€
Autres :	237 k€

La fréquentation des magasins s'est élevée à près de 3,4 millions de clients pour un prix moyen du vêtement de 4,2 € TTC et un nombre de vêtements vendus supérieur à 16 millions.

Le chiffre d'affaires comparable des magasins a enregistré une baisse de 2%.

La marge commerciale du Groupe s'établit à 57,8 % contre 59,3% au 30/06/2010. La marge brute intègre la perception de loyers de location gérance liés au nouveau modèle d'exploitation.

Les charges externes s'élèvent à 36 588 k€ contre 30 194 k€ au 30 juin 2010 et incluent respectivement 21 623 k€ et 17 574 k€ de commissions de dépôt vente versées aux SARL exploitantes. Les taux de versement des commissions de dépôt vente, retraités de la période de démarrage de début 2010 se sont élevés à 37,6 % au 1er semestre 2011 contre 38,2 % au 1er semestre 2010.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1 070 k€ contre 911 k€ au 30 juin 2010. L'augmentation est principalement liée à l'évolution du nombre de magasins et de la base fiscale résultante.

Les charges du personnel s'élèvent à 2 736 k€ contre 2 678 k€ au 30 juin 2010.

L'excédent brut d'exploitation ressort en perte de 265 k€ contre un gain de 2 510 k€ au 30/06/2010.

Les principaux éléments explicatifs de la variation de l'excédent brut d'exploitation entre le 1er semestre 2011 et le 1er semestre 2010 sont les suivants :

	30/06/2011	30/06/2010	Décomposition de la variation**			
			Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	Niv. 4
EBE	-265	2 510	-2 775			
Marge	40 130	36 293		3 837		
Effet CA					4 906	
Effet taux					-1 069	
Charges externes	36 588	30 194		6 394		
Commissions de dépôt vente	21 623	17 574			-4 049	
Effet volume						-4 363
Effet taux *						304
Publicité	6 025	4 190			-1 835	
Loyers et charges	5 346	4 327			-1 019	
Ouv. 2011						-455
Année pleine ouv. 2010						-479
Indexation						-85
Autres éléments	3 585	4 104			519	
Impôts et taxes	1 070	911		-159		
Charges de personnel	2 736	2 678		-58		

* Retraité

** La variation est décomposée en niveaux (1; 2; 3; ...) de plus en plus détaillés.

Le résultat opérationnel est une perte de 2 449 k€ contre un gain de 879 k€ au 30/06/2010.

Le résultat financier est une charge de 357 k€ contre une charge de 133 k€ au 30/06/2010.

Le résultat net d'ensemble est une perte de 1 901 k€ contre un gain de 409 k€ au 30/06/2010.

Le résultat net part du Groupe est une perte de 2 441 k€ contre un gain de 159 k€ au 30/06/2010.

L'activité de vente de vêtements est saisonnière et génère, hors ouvertures de magasins, environ 45% du chiffre d'affaires au 1er semestre et 55% au second semestre. La saisonnalité du chiffre d'affaires entraîne une saisonnalité des résultats.

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).

Le rythme soutenu des ouvertures de magasins entraîne un accroissement des immobilisations et par conséquent un accroissement de la dette moyen terme.

De même, le stock de marchandises s'accroît non seulement pour anticiper les ventes futures mais également pour approvisionner les nouvelles surfaces de vente, le tout pouvant être ponctuellement accentué par les changements de collection.

Le niveau des stocks et le niveau de trésorerie sont liés.

Evolution des stocks, de la dette MLT à l'origine et de la dette CT nette :

K€	30.06.11	31.12.10	30.06.10
Stocks nets	45 051	30 707	30 743
Dette MT à l'origine	9 796	7 282	4 449
Dette CT nette	5 056	-17 126	-8 565
Total Dette nette (+) ou Trésorerie nette (-)	14 852	-9 844	-4 116

Le détail des variations de trésorerie et de la dette figure dans le tableau des flux de trésorerie.

L'investissement du 1er semestre 2011 est de 4 887 k€ principalement dédié aux ouvertures, à la rénovation et au repositionnement cités précédemment. Il traduit également une partie des engagements sur les ouvertures du second semestre 2011.

2-4- Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1^{er} semestre 2011.

2-5 – Evénements importants depuis le 30 juin

Le groupe a ouvert 8 nouveaux magasins depuis le 1er juillet 2011 dans les villes de Chambéry (Dept. 73), Vendenheim (67), Blois (41), Buchelay (78), Saint Lo (50), Tourcoing (59), Lescar (64) et Boulogne (62).

Le nombre total de magasins au 31 août 2011 est de 136 dont 46 au nouveau concept.

2-6 – Perspectives

Le groupe poursuit son programme d'ouvertures de magasins. Cinq 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 8 septembre 2011

3 – Comptes consolidés au 30 juin 2011

I - BILAN CONSOLIDE

ACTIFS (en milliers d'euros)	2011	2010
	6 mois IFRS	12 mois IFRS
Actifs non courants		
Ecart d'acquisition	391	391
Immobilisations incorporelles	4 561	4 175
Immobilisations corporelles	18 483	13 770
Autres actifs financiers non courants	2 722	2 401
Autres créances	0	0
Impôts différés	3 298	2 046
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	29 454	22 782
Actifs courants		
Stocks	45 051	30 707
Créances clients et comptes rattachés	3 373	3 194
Autres créances	10 280	7 100
Etat - IS à recevoir	618	395
Acomptes versés	1 043	711
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	7 174	17 222
TOTAL ACTIFS COURANTS	67 538	59 330
TOTAL ACTIF	96 992	82 112
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
	2011	2010
	6 mois	12 mois
	IFRS	IFRS
Capitaux propres		
Capital	12 172	12 172
Réserves liées au capital / Autres réserves	39 525	36 053
Actions propres	-198	-141
Réserves consolidées	-1 248	-2 424
Report à nouveau	15	4 483
Résultat groupe	-2 440	4 984
Capitaux propres - Part Groupe	47 825	55 127
Intérêts minoritaires	798	1 074
TOTAL CAPITAUX PROPRES	48 623	56 201
Passifs non courants		
Dettes Financières portant intérêts	7 664	5 427
Avantages au personnel et Provisions	616	621
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	8 280	6 048
Passifs courants		
Dettes Financières à court terme	14 361	1 951
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	16 649	11 075
Autres dettes fiscales et sociales	5 315	5 214
Etat - IS à payer	91	935
Autres dettes	3 673	689
TOTAL PASSIFS COURANTS	40 089	19 863
TOTAL PASSIF	96 992	82 112

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	2011 6 mois IFRS	2010 6 mois IFRS
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	69 411	61 145
<i>Dont location gérance</i>	8 566	7 132
Achats consommés marchandises et m.p	29 206	24 378
Dépréciation des stocks	76	474
MARGE BRUTE	40 130	36 293
Charges externes (1)	36 588	30 194
Impôts et taxes	1 070	911
Charges de personnel (1)	2 736	2 678
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-265	2 510
Dotations aux amortissements et dépr. (net)	1 663	1 112
Autres charges opérationnelles	840	676
Autres produits opérationnels	318	158
RESULTAT OPERATIONNEL	-2 449	879
Coût de l'endettement financier net (2)	270	202
Autres produits et charges financiers (2)	-88	69
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-2 807	746
Charge d'impôts sur le résultat	-905	337
RESULTAT NET	-1 901	409
Revenant aux actionnaires minoritaires	539	250
Revenant aux actionnaires de la société Mère	-2 441	159

Résultat par action	Notes		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		1 591 037	1 588 902
Résultat part de groupe de base par action (en euros)		-1,53	0,10
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires		1 591 037	1 588 902
Résultat part de groupe dilué par action (en euros)		-1,53	0,10

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

(1) Reclassement de présentation sur 2010 des transferts de charges en moins des charges externes pour 370 K€.

(2) Reclassement de présentation sur 2010 des gains et pertes de change ainsi que les autres produits/charges des VMP en moins du coût de l'endettement financier net et rajoutés aux autres produits/charges financiers pour 68 K€.

III - AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

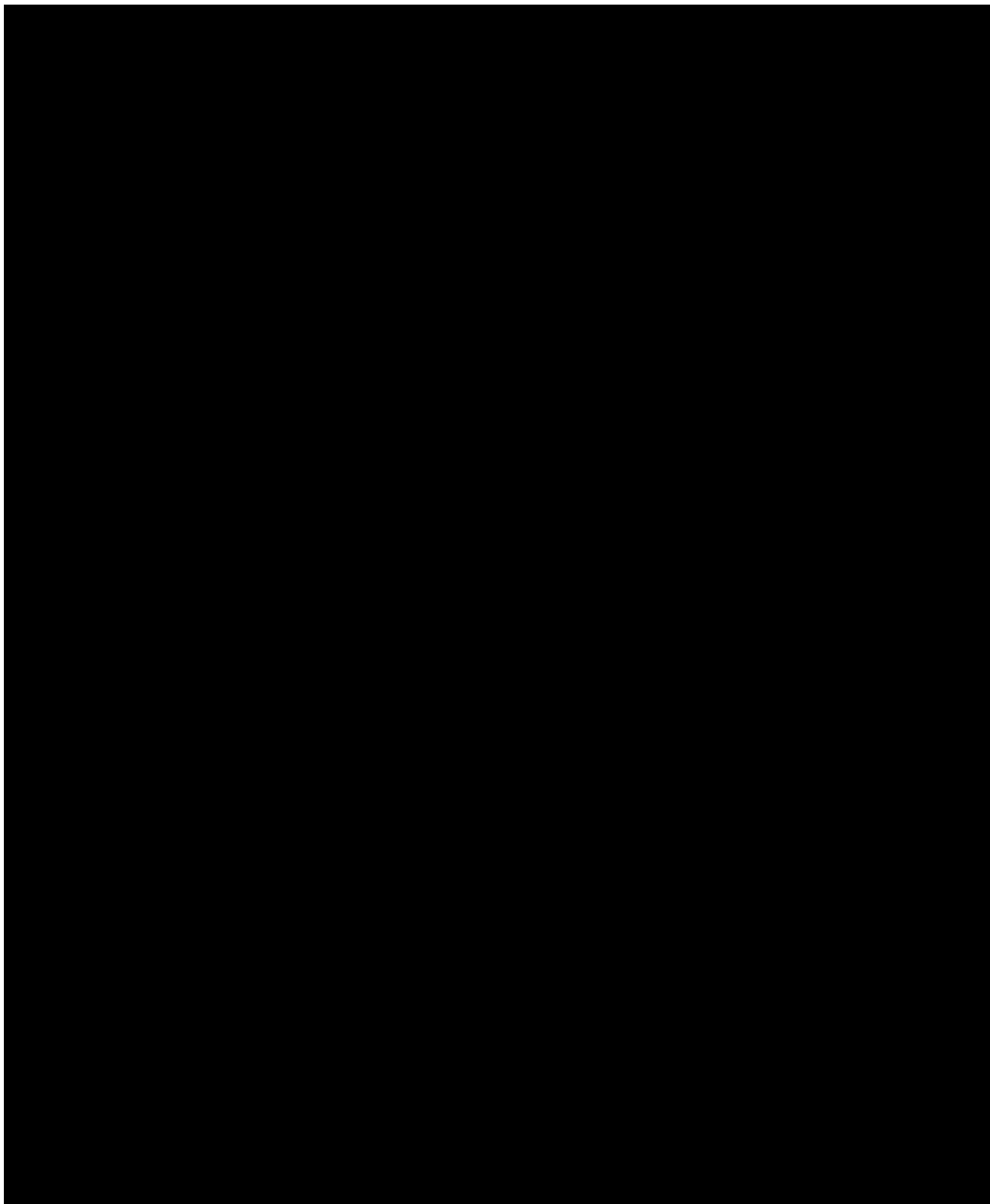
(en milliers d'euros)	2011 6 mois	2010 6 mois
Résultat net de l'exercice	-1 902	409
Ecart de conversions	4	7
Juste valeur des instruments financiers	-98	266
Total des autres éléments du résultat global	-94	272
Résultat global total de la période	-1 996	682
Dont part du Groupe	-2 535	432
Dont intérêts minoritaires	539	250

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

IV - TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2011 6 mois IFRS	2010 6 mois IFRS
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net avant impôt	-3 346	497
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	539	250
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>		
Dépréciation et dotations aux amortissements	1 506	1 107
Dotations nettes de reprises de provisions	-5	-95
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	98	-3
Elimination des plus-values de cessions des actifs cédés	0	-2
Ecart d'acquisition négatif	0	-43
Attribution d'actions gratuites	0	0
Variation du BFR lié à l'activité (1)	-11 891	-3 323
Trésorerie brute générée par les opérations d'exploitations	-13 099	-1 611
Impôts sur les bénéfices payés	-283	-737
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitations	-13 382	-2 348
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-489	-286
Acquisition d'immobilisations corporelles	-5 339	-1 766
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	2
Acquisition autres actifs financiers non courants	-378	-142
Cession ou réductions des autres actifs financiers non courants	57	0
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de titres	-20	-54
Variation dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 282	360
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements	-4 887	-1 887
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital	0	0
Sommes versées aux actionnaires suite à une diminution de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-4 776	-795
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	-830	-162
Augmentation et diminution des actions propres	-57	54
Nouvelles dettes financières	2 644	1 078
Remboursement de dettes financières	-897	-1 123
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	-3 915	-947
Incidence des variations de taux de change	1	7
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	-22 183	-5 175
Trésorerie à l'ouverture	17 143	13 739
Trésorerie à la clôture	-5 040	8 564
Détail de la trésorerie à la clôture		
- Disponibilités	7 174	9 543
- Concours bancaires courants	-12 214	-979
<i>(1) Détail du BFR</i>		
Variation de stocks net de provisions	-14 344	-3 147
Variation des créances nettes de provisions	-2 925	-5 686
Variation des dettes d'exploitation	5 378	5 510
Variation du BFR lié à l'activité	-11 891	-3 323

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers



VI - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

Note 1 – INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

Cotée sur NYSE EURONEXT (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 comptes consolidés résumés au titre du 1er semestre 2011 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « Le Groupe »).

Le Directoire du 8 septembre 2011 a arrêté les comptes consolidés résumés au 30 juin 2011 en normes IFRS et a autorisé leur publication.

Note 2 – FAITS MARQUANTS DU 1er SEMESTRE 2011

Le Groupe a ouvert 14 nouveaux magasins dans les villes de Valence (Dept. 26), Millau (12), Vannes (56), Rochefort (17), Chateaubernard (16), Nogent (60), Annemasse (74), Arles (13), Lannion (22), Montmorot (39), Saint Denis les Sens (89), Morschwiller (68), Chaumont (52) et Vierzon (18). Il n'y a pas eu de fermeture.

Le magasin de Saint Bonnet de Mure (69) a fait l'objet d'une rénovation complète pour le mettre au nouveau concept.

Le magasin de Fagnières (51) a fait l'objet d'un repositionnement à Chalons en Champagne (51).

Le nombre total de magasins au 30 juin 2011 est de 128 dont 38 au nouveau concept.

Le chiffre d'affaires du Groupe est de 69 411 k€ et se décompose comme suit :

- Ventes en magasins : 57 496 k€
- Loyers de location gérance : 8 566 k€
- Ventes en gros : 2 752 k€
- Internet : 360 k€
- Autres : 237 k€

La fréquentation des magasins s'est élevée à près de 3,4 millions de clients pour un prix moyen du vêtement de 4,2 € TTC et un nombre de vêtements vendus supérieur à 16 millions.

Le chiffre d'affaires comparable des magasins a enregistré une baisse de 2%.

La marge commerciale du Groupe s'établit à 57,8 % contre 59,3% au 30/06/2010. La marge brute intègre la perception de loyers de location gérance liés au nouveau modèle d'exploitation.

Les charges externes s'élèvent à 36 588 k€ contre 30 194 k€ au 30 juin 2010 et incluent respectivement 21 623 k€ et 17 574 k€ de commissions de dépôt vente versées aux SARL exploitantes. Les taux de versement des commissions de dépôt vente, retraités de la période de démarrage de début 2010 se sont élevés à 37,6 % au 1er semestre 2011 contre 38,2 % au 1er semestre 2010.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1 070 k€ contre 911 k€ au 30 juin 2010. L'augmentation est principalement liée à l'évolution du nombre de magasins et de la base fiscale résultante.

Les charges du personnel s'élèvent à 2 736 k€ contre 2 678 k€ au 30 juin 2010.

L'excédent brut d'exploitation ressort en perte de 265 k€ contre un gain de 2 510 k€ au 30/06/2010.

Le résultat opérationnel est une perte de 2 449 k€ contre un gain de 879 k€ au 30/06/2010.

Le résultat financier est une charge de 357 k€ contre une charge de 133 k€ au 30/06/2010.

Le résultat net d'ensemble est une perte de 1 901 k€ contre un gain de 409 k€ au 30/06/2010.

Le résultat net part de groupe est une perte de 2 441 k€ contre un gain de 159 k€ au 30/06/2010.

L'activité de vente de vêtements est saisonnière et génère, hors ouvertures de magasins, environ 45% du chiffre d'affaires au 1er semestre et 55% au second semestre. La saisonnalité du chiffre d'affaires entraîne une saisonnalité des résultats.

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).

Le rythme soutenu des ouvertures de magasins entraîne un accroissement des immobilisations et par conséquent un accroissement de la dette moyen terme.

De même, le stock de marchandises s'accroît non seulement pour anticiper les ventes futures mais également pour approvisionner les nouvelles surfaces de vente, le tout pouvant être ponctuellement accentué par les changements de collection.

Le niveau des stocks et le niveau de trésorerie sont liés.

Evolution des stocks, de la dette MLT à l'origine et de la dette CT nette :

K€	30.06.11	31.12.10	30.06.10
Stocks nets	45 051	30 707	30 743
Dette MT à l'origine	9 796	7 282	4 449
Dette CT nette	5 056	-17 126	-8 565
Total Dette nette (+) ou Trésorerie nette (-)	14 852	-9 844	-4 116

Le détail des variations de trésorerie et de la dette figure dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

L'investissement du 1er semestre 2011 est de 4 887 k€ principalement dédié aux ouvertures, rénovation et repositionnement cités précédemment. Il traduit également une partie des engagements sur les ouvertures du second semestre 2011.

Note 3 – REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés résumés portant sur la période de six mois close au 30 juin 2011 du groupe VET 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 2010.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et d'application le 1^{er} janvier 2011.

Les normes mises à jour et interprétations nouvellement applicables ne sont pas applicables au Groupe ou ont un impact non significatif sur les comptes consolidés. L'ensemble des textes adoptés par l'Union Européenne est disponible sur le site internet de la commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

La préparation des états financiers consolidés selon les normes 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 hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles au 31 décembre 2010.

Les comptes consolidés résumés sont présentés en milliers d'euros, arrondis au millier d'euros (K€) le plus proche.

Note 4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2011

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	
			30.06.11	31.12.10
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	100,00	100,00
YVET SAS	9, rue du Progrès 44840 LES SORINIERES	513 981 555	78,00	68,00
FORMAT VET SARL	9, rue du Progrès 44840 LES SORNIERES	439 762 667	100,00	100,00
GT 44 SNC	10, rue zone d'activité Bonneau 33270 BOULIAC	394 223 424	100,00	100,00
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
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	-	100,00
VILLAB SNC	25, chemin de l'Etang Long 66000 PERPIGNAN	434 757 860	100,00	100,00

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

4.2 – Modifications intervenues dans le périmètre de consolidation

Changement de périmètre

Le groupe VET AFFAIRES n'a procédé à aucun rachat de sociétés au cours du 1^{er} semestre 2011. 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 d'intérêts minoritaires d'une de ses filiales, la SAS YVET. Suite à cette acquisition, son pourcentage de détention dans cette filiale a été porté de 68% à 78%.

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 du 1^{er} semestre 2011, les sociétés LIMAR et TELIS, qui étaient détenues à 100%, 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.

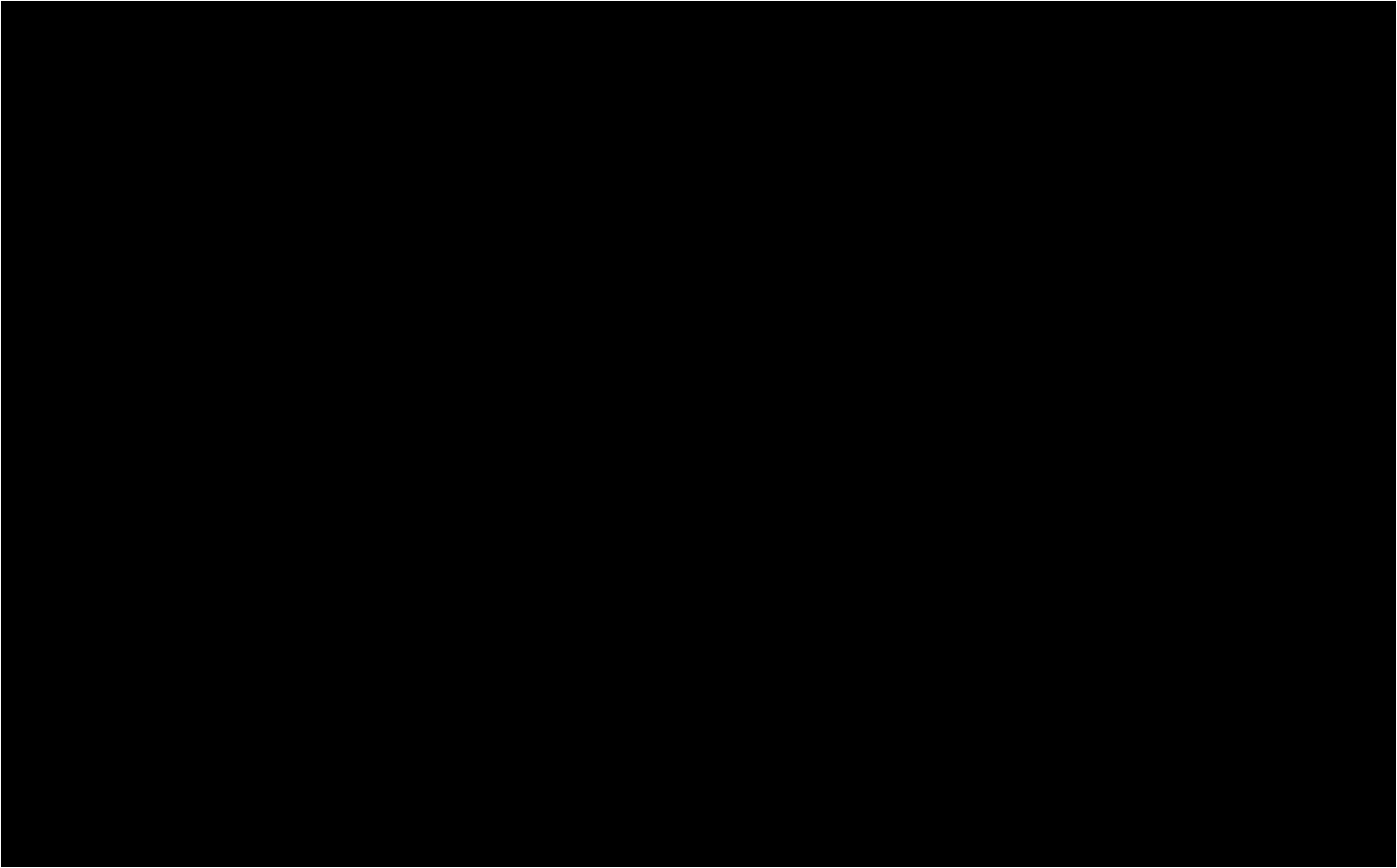
Note 5 – NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

5.1 – Informations sectorielles

La norme IFRS 8 est appliquée par le Groupe.

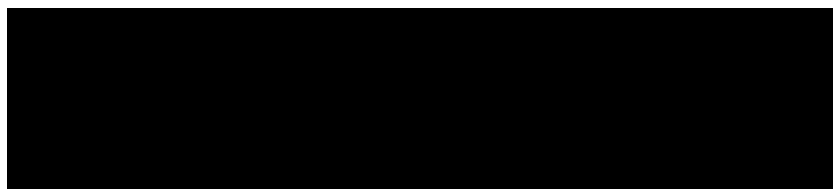
Le Groupe réalise essentiellement des ventes de vêtements à des particuliers en France métropolitaine. Le seul secteur d'activité significatif identifié correspond au périmètre de consolidation pris dans son ensemble.

5.2 – Immobilisations corporelles



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 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 :



5.3 – Stocks

	30.06.11	31.12.10	Variation
Valeur brute			
Marchandises	45 264	30 845	14 419
Total	45 264	30 845	14 419
Dépréciation			
Marchandises	213	137	76
Total	213	137	76
Valeur nette	45 051	30 707	14 344

La dépréciation des stocks se répartit ainsi :

	30.06.11	31.12.10	Variation
Articles à faibles rotation	193	104	89
Ventes post-clôture à un prix inférieur au coût de revient	21	33	-12
Total dépréciation	213	137	77

5.4 – Charge d'impôt

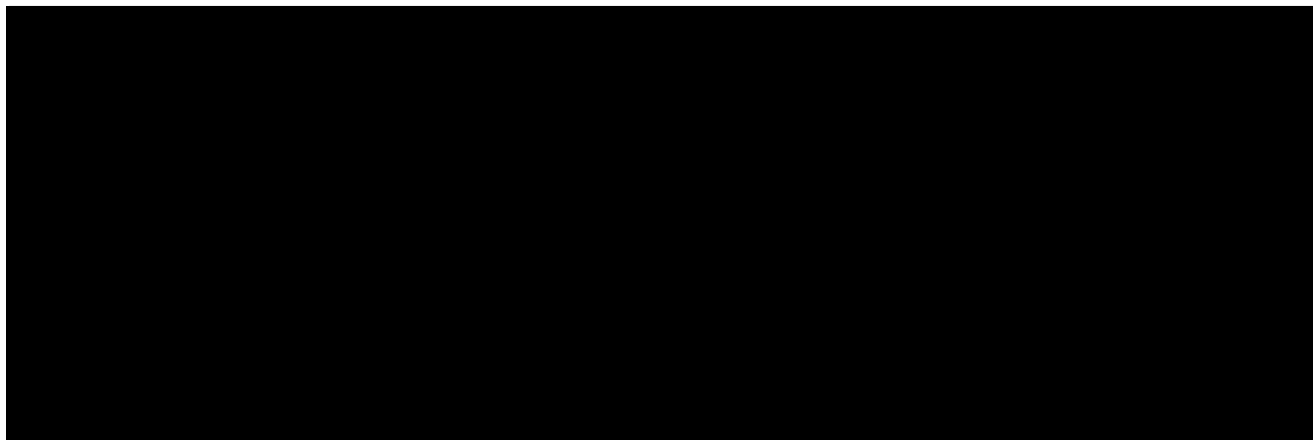
La variation de la créance pour impôts différés actifs se décompose comme suit :

	31.12.10	Variation de l'exercice		30.06.11
		Résultat	Réserves	
Impôt différé actif	2 046	1 201	51	3 298

Les options d'activation d'impôt différé sur les déficits concernent les montants suivants au 30 juin 2011 :

- Les déficits fiscaux activés s'élèvent à 3 632 K€ (base) et concernent le groupe d'intégration fiscale Vet Affaires à hauteur de 2 924 € constitué sur le premier semestre 2011 et les sociétés YVET et FORMAVET pour 708 K€, constituées sur le premier semestre 2011 et exercices antérieurs. L'actif d'impôt différé correspondant s'élève à 1 243 K€.

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



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

- SARL CENTRAL VET, SARL PM DIS, SARL FORMAVET et SNC LEURE.
- La société SNC TELIS est sortie du groupe d'intégration fiscale en raison de la transmission universelle de patrimoine au profit de la SARL PMDIS.

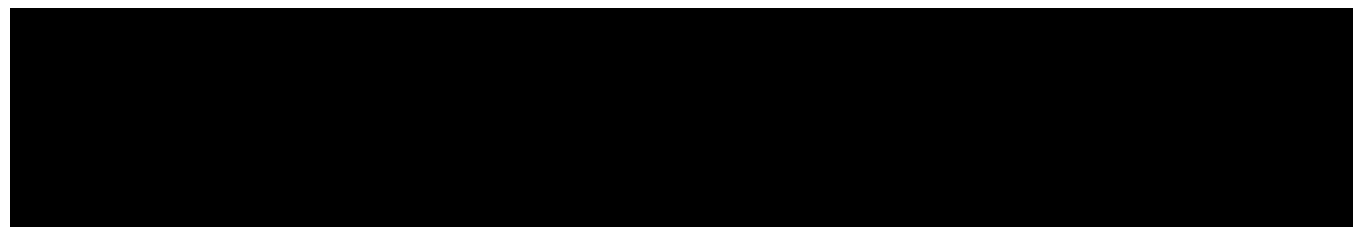
Note 6 – ENGAGEMENTS FINANCIERS

6.1 – Engagements et éventualités

6.1.1 Engagements reçus

Aucun engagement n'a été reçu par le Groupe.

6.1.2 Engagements donnés

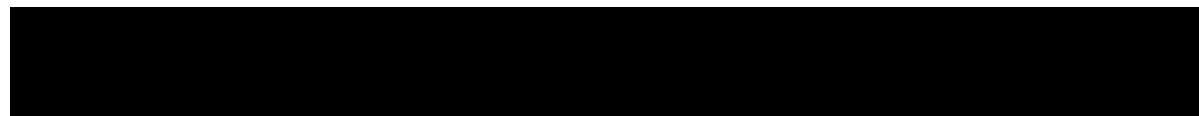


La SARL PMDIS a consenti, envers la BCME, le nantissement de son fonds de commerce à hauteur de 1 600 K€.

Le Groupe respecte les ratios financiers liés aux emprunts.

6.2 - 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.



6.3 - Information en matière d'obligations contractuelles et d'engagements commerciaux



6.4 – 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.

6.5 – Dividendes

L'assemblée générale d'approbation des comptes de la SA Vêt Affaires du 20 mai 2011 a décidé de verser un dividende de 3 € par action au titre du résultat de l'exercice 2010. Ce dividende a été mis en paiement le 30 juin 2011.

Note 7 – EVENEMENTS POST CLOTURE

Le groupe a ouvert 8 nouveaux magasins depuis le 1er juillet 2011 dans les villes de Chambéry (Dept. 73), Vendenheim (67), Blois (41), Buchelay (78), Saint Lo (50), Tourcoing (59), Lescar (64) et Boulogne (62).

Le nombre total de magasins au 31 août 2011 est de 136 dont 46 au nouveau concept.

4 – Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Vet'Affaires

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux 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 Vet'Affaires, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. 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.

2. Vérification spécifique

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

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

Nantes, le 13 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Franck Noël

Stanislas de Gastines

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
7, boulevard Albert Einstein
B.P. 41125
44311 Nantes Cedex 3

ERNST & YOUNG et Autres
3, rue Emile Masson
B.P. 21919
44019 Nantes Cedex 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de Rennes

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles