



## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012**

## 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 6 septembre 2012  
Le Président du Directoire  
Rémy LESGUER

## 2 – Rapport semestriel d'activité – 30 juin 2012

### 2-1- Evénement significatifs de la période

Le groupe a ouvert 2 nouveaux magasins dans les villes de : Castres – département 81 et Puy en Velay – 43. Le nombre total de magasins dans le réseau est de 143 au 30/06/2012 dont 57 au nouveau concept. Trois magasins ont fait l'objet d'un repositionnement.

Le magasin situé au Puy en Velay est le premier qui cumule franchise et propriété du fonds de commerce. Les autres magasins du groupe sont franchisés tout en étant locataire de leur fonds de commerce (location-gérance).

### 2-2- Activité et résultat au 30 juin 2012

Le chiffre d'affaires du Groupe est de 71 028 k€ et se décompose comme suit :

- Ventes en magasins : 57 305 k€
- Loyers de location gérance : 6 859 k€
- Redevances de franchise : 1 701 k€
- Ventes en gros : 3 352 k€
- Internet : 1 205 k€
- Droits d'entrée franchise : 80 k€
- Formation : 54 k€
- Autres : 473 k€

La fréquentation des magasins s'est élevée à plus de 3,5 millions de clients pour un prix moyen de l'article de 3,9 € TTC et un nombre de vêtements vendus proche de 18 millions.

Le chiffre d'affaires comparable des magasins a enregistré une baisse de 12,5%.

La marge brute du Groupe s'établit à 56,4% contre 57,8% au 1er semestre 2011. La marge brute intègre la perception de loyers de location gérance, de redevance de franchise, de droits d'entrée et de formation.

La marge commerciale du S1-2012 de l'activité négoce seule est de 50 % contre 51,7% au S1-2011 :

	S1-2012	S1-2011
<b>Chiffre d'affaires brut</b>	<b>71 028</b>	<b>69 411</b>
<i>Facturations hors négoce</i>		
- Loyer de location gérance	- 6 859	- 8 566
- Redevance franchise	- 1 701	0
- Droits d'entrée, Form., Autres	- 607	- 237
<i>Sous total hors négoce</i>	- 9 167	- 8 803
<b>Chiffre d'affaires négoce seul</b>	<b>61 861</b>	<b>60 608</b>
<b>Marge brute</b>	<b>40 075</b>	<b>40 130</b>
- Sous total hors négoce	- 9 167	- 8 803
<i>Marge brute corrigée</i>	<i>30 908</i>	<i>31 327</i>
Taux de marge brute corrigée	<b>50,0%</b>	<b>51,7%</b>

Les charges externes s'élèvent à 38 505 k€ au S1-2012 contre 36 588 k€ au S1-2011 et incluent respectivement 22 862 k€ et 21 632 k€ de commissions de dépôt vente versées aux SARL exploitantes. Les taux de versement des commissions de dépôt-vente, se sont élevés à 39,9 % au S1-2012 contre 37,6 % au S1-2011.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1 042 k€ au S1-2012 contre 1 070 k€ au S1-2011.

Les charges du personnel s'élèvent à 2 546 k€ au S1-2012 contre 2 736 k€ au S1-2011.

L'excédent brut d'exploitation est une perte de 2 018 k€ au S1-2012 contre une perte de 265 k€ au S1-2011.

Les principaux éléments explicatifs de la variation de l'excédent brut d'exploitation entre le 1er semestre 2012 et le 1er semestre 2011 sont les suivants :

	30/06/2012	30/06/2011	Décomposition de la variation			
			Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	Niv. 4
EBE	-2 018	-265	-1 753			
Marge	40 075	40 130		-55		
Effet CA					912	
Effet taux					-967	
Charges externes	38 505	36 588		1 917		
Commissions de dépôt vente	22 862	21 632			-1 230	
Effet volume						72
Effet taux *						-1 302
Publicité	4 778	6 025			1 247	
Loyers et charges	6 441	5 346			-1 095	
Autres éléments	4 424	3 585			-839	
Impôts et taxes	1 042	1 070		28		
Charges de personnel	2 546	2 736		190		

Les dotations aux amortissements et dépréciations (nettes) s'élèvent à 2 437 k€ au S1-2012 contre 1 663 k€ au S1-2011. La variation de 774 k€ se décompose en 462 k€ de dotation sur les actifs immobilisés et 313 k€ de provisions.

Le résultat opérationnel est une perte de 4 731 k€ au S1-2012 contre une perte de 2 449 k€ au S1-2012.

Le résultat financier est une charge de 472 k€ au S1-2012 contre une charge de 358 k€ au S1-2011.

Le résultat avant impôt est une perte de 5 204 k€ au S1-2012 contre une perte de 2 807 k€ au S1-2011.

Le résultat net est une perte de 3 407 k€ au S1-2012 contre une perte de 1 901 k€ au S1-2011.

## 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 stock de marchandises a diminué, malgré l'ouverture des magasins, grâce à un pilotage précis des approvisionnements.

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€	30/06/2012	31/12/2011
Stocks nets	37 069	42 582
Dette MT à l'origine*	11 997	13 148
Dette CT nette	2 778	3 938
Total Dette nette (+) ou Trésorerie nette (-)	14 775	17 086

\* inclus location financement

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

L'investissement au S1-2012 est de 2 239 k€ principalement dédié aux 2 ouvertures de magasins, aux 3 repositionnements et à l'anticipation des ouvertures du S2-2012 (cf Opérations d'investissement du Tableau de Flux).

#### 2-4- Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

#### 2-5 – Evénements importants depuis le 30 juin

Le Groupe a décidé au 1<sup>er</sup> semestre 2012 de fermer 3 magasins et d'en repositionner 1. Les éléments d'actif immobilisés correspondant à ces magasins ont fait l'objet d'une dépréciation exceptionnelle dans les présents comptes arrêtés au 30 juin 2012 à hauteur de 176 K€.

Le groupe a ouvert 1 nouveau magasin depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2012 dans la ville de Istres (Dept. 13). Le nombre total de magasins au 31 août 2012 est de 144.

#### 2-6 – Perspectives

Le groupe poursuit sa réflexion sur l'optimisation de son parc de magasins (ouvertures, repositionnement et fermetures)

#### 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 initialement proche de 2000 k€ et aujourd'hui ramené à 1650 k€. L'ensemble des griefs est contesté par la société.



## II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	2012 6 mois IFRS	2011 6 mois IFRS
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>71 028</b>	<b>69 411</b>
<i>Dont location gérance</i>	6 859	8 566
Achats consommés marchandises et m.p	30 922	29 206
Dépréciation des stocks	31	76
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>40 075</b>	<b>40 130</b>
Charges externes	-38 505	-36 588
Impôts et taxes	-1 042	-1 070
Charges de personnel	-2 546	-2 736
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>-2 018</b>	<b>-265</b>
Dotations aux amortissements et dépr. (net)	-2 437	-1 663
Autres charges opérationnelles	-904	-840
Autres produits opérationnels	628	318
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-4 731</b>	<b>-2 449</b>
Coût de l'endettement financier net	-224	-270
Autres produits et charges financiers	-248	-88
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-5 204</b>	<b>-2 807</b>
Charge d'impôts sur le résultat	1 796	905
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-3 407</b>	<b>-1 901</b>
<b>Revenant aux actionnaires minoritaires</b>	<b>8</b>	<b>539</b>
<b>Revenant aux actionnaires de la société Mère</b>	<b>-3 416</b>	<b>-2 440</b>

Résultat par action	Notes	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	1 584 473	1 591 037
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>-2,16</b>	<b>-1,53</b>
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires	1 584 473	1 591 037
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>-2,16</b>	<b>-1,53</b>

*Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers*

### III - AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	2012 6 mois	2011 6 mois
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-3 408</b>	<b>-1 901</b>
Ecart de conversion	15	4
Juste valeur des instruments financiers	-322	-149
Impôt relatif à la juste valeur des instruments financiers	111	51
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-196</b>	<b>-94</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>-3 605</b>	<b>-1 996</b>
Dont part du Groupe	-3 613	-2 535
Dont intérêts minoritaires	8	539

*Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers*

#### IV - TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2012 6 MOIS IFRS	2011 6 mois IFRS
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>Résultat net avant impôt</b>	-5 212	-3 346
<b>Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées</b>	-8	539
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>		
Dépréciation et dotations aux amortissements	1 995	1 506
Dotations nettes de reprises de provisions	297	-5
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	98
Elimination des plus-values de cessions des actifs cédés	113	0
Ecart d'acquisition négatif	0	0
Variation du BFR lié à l'activité (1)	7 590	-11 891
<b>Trésorerie brute générée par les opérations d'exploitations</b>	<b>4 776</b>	<b>-13 099</b>
Impôts sur les bénéfices payés	184	-283
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitations</b>	<b>4 960</b>	<b>-13 382</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-72	-489
Acquisition d'immobilisations corporelles	-2 299	-5 339
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Acquisition autres actifs financiers non courants	-273	-378
Cession ou réductions des autres actifs financiers non courants	111	57
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de titres	0	-20
Variation dettes sur immobilisations et comptes rattachés	295	1 282
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements</b>	<b>-2 239</b>	<b>-4 887</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	-4 776
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	-456	-830
Augmentation et diminution des actions propres	-13	-57
Autres variations	-44	0
Nouvelles dettes financières	500	2 644
Remboursement de dettes financières	-1 542	-897
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>	<b>-1 554</b>	<b>-3 915</b>
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>1 161</b>	<b>-22 183</b>
Trésorerie à l'ouverture	-3 938	17 143
Trésorerie à la clôture	-2 778	-5 040
<b>Détail de la trésorerie à la clôture</b>		
- Disponibilités	5 718	7 174
- Concours bancaires courants	-8 496	-12 214
<i>(1) Détail du BFR</i>		
Variation de stocks net de provisions	5 513	-14 344
Variation des créances nettes de provisions	1 009	-2 925
Variation des dettes d'exploitation	1 068	5 378
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>7 590</b>	<b>-11 891</b>

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers



## V - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capitaux Propres - Part du Groupe					Intérêts minori- taires	TOTAL
	Capital	Autres réserves	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat Groupe		
<b>Au 01.01.2011</b>	<b>12 172</b>	<b>40 536</b>	<b>-141</b>	<b>-2 424</b>	<b>4 984</b>	<b>1 074</b>	<b>56 201</b>
Affectation Résultat 2010	0	3 780	0	1 204	-4 984	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	4	0	0	4
Juste valeur Inst.financiers	0	0	0	-98	0	0	-98
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	-94	0	0	-94
Dividendes distribués	0	-4 776	0	0	0	-830	-5 606
Opération en capital	0	0	0	0	0	0	0
Résultat exercice 2011 (6 mois)	0	0	0	0	-2 440	539	-1 901
Retraitement Actions propres	0	0	-57	0	0	0	-57
Autres mouvements	0	0	0	86	0	14	100
Variation % intérêts	0	0	0	-20	0	0	-20
<b>Au 30.06.2011</b>	<b>12 172</b>	<b>39 540</b>	<b>-198</b>	<b>-1 248</b>	<b>-2 440</b>	<b>797</b>	<b>48 623</b>
<b>Au 01.01.2012</b>	<b>12 172</b>	<b>39 542</b>	<b>-178</b>	<b>-830</b>	<b>1 531</b>	<b>648</b>	<b>52 886</b>
Affectation Résultat 2011	0	1 222	0	309	-1 531	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	-39	0	0	-39
Juste valeur Inst.financiers	0	0	0	-211	0	0	-211
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	-250	0	0	-250
Dividendes distribués	0	0	0	0	0	-456	-456
Opération en capital	0	0	0	0	0	0	0
Résultat exercice 2012 (6 mois)	0	0	0	0	-3 416	8	-3 408
Retraitement Actions propres	0	0	-2	0	0	0	-2
Autres mouvements	0	0	0	-20	0	-10	-30
Variation % intérêts	0	0	0	0	0	0	0
<b>Au 30.06.2012</b>	<b>12 172</b>	<b>40 764</b>	<b>-180</b>	<b>-791</b>	<b>-3 416</b>	<b>190</b>	<b>48 740</b>

## VI - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

### Note 1 – INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

Cotée sur NYSEEURONEXT (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 2012 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « Le Groupe »).

Le Directoire du 6 septembre 2012 a arrêté les comptes consolidés résumés au 30 juin 2012 en normes IFRS et a autorisé leur publication.

### Note 2 – FAITS MARQUANTS DU 1er SEMESTRE 2012

Le groupe a ouvert 2 nouveaux magasins dans les villes de : Castres – département 81 et Puy en Velay – 43. Le nombre total de magasins dans le réseau est de 143 au 30/06/2012 dont 57 au nouveau concept. Trois magasins ont fait l'objet d'un repositionnement.

Le magasin situé au Puy en Velay est le premier qui cumule franchise et propriété du fonds de commerce. Les autres magasins du groupe sont franchisés tout en étant locataire de leur fonds de commerce (location-gérance).

Le chiffre d'affaires du Groupe est de 71 028 k€ et se décompose comme suit :

• Ventes en magasins :	57 305 k€
• Loyers de location gérance :	6 859 k€
• Redevances de franchise :	1 701 k€
• Ventes en gros :	3 352 k€
• Internet :	1 205 k€
• Droits d'entrée franchise :	80 k€
• Formation :	54 k€
• Autres :	473 k€

La fréquentation des magasins s'est élevée à plus de 3,5 millions de clients pour un prix moyen de l'article de 3,9 € TTC et un nombre de vêtements vendus proche de 18 millions.

Le chiffre d'affaires comparable des magasins a enregistré une baisse de 12,5%.

La marge brute du Groupe s'établit à 56,4% contre 57,8% au 1er semestre 2011. La marge brute intègre la perception de loyers de location gérance, de redevance de franchise, de droits d'entrée et de formation.

La marge commerciale du S1-2012 de l'activité négoce seule est de 50 % contre 51,7% au S1-2011 :

	S1-2012	S1-2011
<b>Chiffre d'affaires brut</b>	<b>71 028</b>	<b>69 411</b>
<i>Facturations hors négoce</i>		
- Loyer de location gérance	- 6 859	- 8 566
- Redevance franchise	- 1 701	0
- Droits d'entrée, Form., Autres	- 607	- 237
<i>Sous total hors négoce</i>	- 9 167	- 8 803
<b>Chiffre d'affaires négoce seul</b>	<b>61 861</b>	<b>60 608</b>
<b>Marge brute</b>	<b>40 075</b>	<b>40 130</b>
- Sous total hors négoce	- 9 167	- 8 803
<i>Marge brute corrigée</i>	<i>30 908</i>	<i>31 327</i>
Taux de marge brute corrigée	<b>50,0%</b>	<b>51,7%</b>

Les charges externes s'élèvent à 38 505 k€ au S1-2012 contre 36 588 k€ au S1-2011 et incluent respectivement 22

862 k€ et 21 632 k€ de commissions de dépôt vente versées aux SARL exploitantes. Les taux de versement des commissions de dépôt-vente, se sont élevés à 39,9 % au S1-2012 contre 37,6 % au S1-2011.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1 042 k€ au S1-2012 contre 1 070 k€ au S1-2011.

Les charges du personnel s'élèvent à 2 546 k€ au S1-2012 contre 2 736 k€ au S1-2011.

L'excédent brut d'exploitation est une perte de 2 018 k€ au S1-2012 contre une perte de 265 k€ au S1-2011.

Les dotations aux amortissements et dépréciations (nettes) s'élèvent à 2 437 k€ au S1-2012 contre 1 663 k€ au S1-2011. La variation de 774 k€ se décompose en 462 k€ de dotation sur les actifs immobilisés et 313 k€ de provisions.

Le résultat opérationnel est une perte de 4 731 k€ au S1-2012 contre une perte de 2 449 k€ au S1-2012.

Le résultat financier est une charge de 472 k€ au S1-2012 contre une charge de 358 k€ au S1-2011.

Le résultat avant impôt est une perte de 5 204 k€ au S1-2012 contre une perte de 2 807 k€ au S1-2011.

Le résultat net est une perte de 3 407 k€ au S1-2012 contre une perte de 1 901 k€ au S1-2011.

*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 stock de marchandises a diminué, malgré l'ouverture des magasins, grâce à un pilotage précis des approvisionnements.

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€	30/06/2012	31/12/2011
Stocks nets	37 069	42 582
Dette MT à l'origine*	11 997	13 148
Dette CT nette	2 778	3 938
Total Dette nette (+) ou Trésorerie nette (-)	14 775	17 086

\* inclus location financement

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

L'investissement au S1-2012 est de 2 239 k€ principalement dédié aux 2 ouvertures de magasins, aux 3 repositionnements et à l'anticipation des ouvertures du S2-2012 (cf Opérations d'investissement du Tableau de Flux).

### **Note 3 – REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes consolidés résumés portant sur la période de six mois close au 30 juin 2012 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 2011.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2011.

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<sup>er</sup> janvier 2012.

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](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 2011.

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 2012****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	
			30.06.12	31.12.11
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	78,00
FORMAT VET SARL	9, rue du Progrès 44840 LES SORINIERES	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
MOSEL SNC	212, chemin de Vemars 77410 CLAYE SOUILLY	443 528 393	84,00	84,00
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.

## 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<sup>er</sup> semestre 2012. 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

Aucune modification n'a été effectuée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### Modifications juridiques au sein du périmètre de consolidation

Aucune modification juridique au sein du périmètre de consolidation n'a été effectuée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

## 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

	Immobilisations en cours	Terrains et constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Total
<i>Au 31 Décembre 2011</i>					
Valeur nette à l'ouverture	0	2 206	2 867	8 697	13 770
Acquisitions	48	899	2 156	6 327	9 430
Cessions	0	-2	-602	-1 077	-1 682
Amortissement ou dépréciation	0	-195	-112	-1 339	-1 645
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>48</b>	<b>2 908</b>	<b>4 309</b>	<b>12 608</b>	<b>19 873</b>
<i>Au 31 Décembre 2011</i>					
Valeur brute	48	5 616	7 062	28 587	41 313
Amortissement cumulé ou dépréciation	0	-2 708	-2 753	-15 979	-21 440
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>48</b>	<b>2 908</b>	<b>4 309</b>	<b>12 608</b>	<b>19 873</b>
<i>Au 30 Juin 2012</i>					
Valeur nette à l'ouverture	48	2 908	4 309	12 608	19 873
Acquisitions	-48	0	308	2 043	2 302
Cessions	0	0	-5	0	-5
Amortissement ou dépréciation	0	-103	-408	-1 446	-1 957
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>0</b>	<b>2 805</b>	<b>4 204</b>	<b>13 205</b>	<b>20 213</b>
<i>Au 30 Juin 2012</i>					
Valeur brute	0	5 616	7 363	30 389	43 369
Amortissement cumulé ou dépréciation	0	-2 812	-3 160	-17 184	-23 155
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>0</b>	<b>2 805</b>	<b>4 204</b>	<b>13 205</b>	<b>20 213</b>

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 :

	30.06.12	31.12.11
Valeur brute	1 520	1 520
Amortissement	-640	-540
<b>Valeur nette</b>	<b>880</b>	<b>980</b>

### 5.3 – Stocks

	30.06.12	31.12.11	Variation
<b>Valeur brute</b>			
Marchandises	37 529	43 011	-5 482
<b>Total</b>	<b>37 529</b>	<b>43 011</b>	<b>-5 482</b>
<b>Dépréciation</b>			
Marchandises	459	428	31
<b>Total</b>	<b>459</b>	<b>428</b>	<b>31</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>37 069</b>	<b>42 583</b>	<b>-5 514</b>

La dépréciation des stocks se répartit ainsi :

	30.06.12	31.12.11	Variation
Articles anciens (1)	387	222	165
Ventes post-clôture à un prix inférieur au coût de revient	72	206	-134
<b>Total dépréciation</b>	<b>459</b>	<b>428</b>	<b>31</b>

(1) En 2012, le Groupe a effectué un changement d'estimation comptable relative à la dépréciation des stocks. Pour rappel, la dépréciation de 2011 était basée sur la faible rotation des stocks.

### 5.4– Charge d'impôt

La variation des impôts différés se décompose comme suit :

	31.12.11	Variation de l'exercice		30.06.12
		Résultat	Réserves	
Impôt différé actif	1 412	1 629	110	3 151
Impôt différé passif	0	-15	0	15
<b>Impôt différé</b>	<b>1 412</b>	<b>1 614</b>	<b>110</b>	<b>3 136</b>

Les options d'activation d'impôt différé sur les déficits concernent les montants suivants au 30 juin 2012 :

- Les déficits fiscaux activés s'élèvent à 6 653 K€ (base), soit 2 290 K€ d'impôt différé actif. Cela concerne le groupe d'intégration fiscale Vet Affaires à hauteur de 1 916 € constitué sur le premier semestre 2012 et les autres sociétés intégrés au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ou pour des exercices antérieurs à hauteur de 374 K€.

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

	<b>Exercice 2012 (6 mois)</b>	<b>Exercice 2011 (6 mois)</b>
Résultat courant avant impôt	-5 204	-2 807
<b>Impôts calculés au taux d'impôt de base</b>	<b>-1 792</b>	<b>-936</b>
Effet d'impôt sur les options d'activation de déficits	-53	31
Effet d'impôts sur charges non déductibles	-18	27
Effet d'impôt sur réintégration des dons	-108	0
Effet d'impôt sur autres retraitements	-13	-27
Réduction et crédit d'impôt	189	0
<b>Charge d'impôt reconstituée</b>	<b>-1 796</b>	<b>-905</b>

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.



## 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

	30.06.12	31.12.11
Nantissement des fonds de commerce de magasins	1 278	1 428
Emprunt soumis à des ratios financiers	2 927	3 332
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>4 205</b>	<b>4 760</b>

La SARL PMDIS a consenti, envers la BCME, le nantissement de son fonds de commerce à hauteur de 1 278 K€

### 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.

	Contrats K\$	Contrats K€	Total converti K€
<b>Total crédits documentaires</b>	13 151	403	10 849

### 6.3 - 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	11 143	3 211	7 932	0
Obligations en matière de location-financement	835	143	375	317
Engagement d'achat de marchandises	2 500	0	2 500	0
Contrats de location simple	15 360	10 327	5 034	0
<b>Total</b>	<b>29 838</b>	<b>13 681</b>	<b>15 840</b>	<b>317</b>

### 6.4 – Dividendes

L'assemblée générale d'approbation des comptes de la SA Vêt Affaires du 1<sup>er</sup> juin 2012 a décidé de ne pas verser de dividendes au titre du résultat de l'exercice 2011.

#### **Note 7 – EVENEMENTS POST CLOTURE**

Le Groupe a décidé au 1er semestre 2012 de fermer 3 magasins et d'en repositionner 1. Les éléments d'actif immobilisés correspondant à ces magasins ont fait l'objet d'une dépréciation exceptionnelle dans les présents comptes arrêtés au 30 juin 2012 à hauteur de 176 K€.

## 4 – Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

### Vet'Affaires

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

#### 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 Vêt Affaires, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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.

## II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes, le 18 septembre 2012

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