RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

1 – Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le 1er semestre 2014 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 29 septembre 2014
Le Président du Directoire
Rémy LESGUER

2 – Rapport semestriel d'activité – 30 juin 2014

2-1- Evénement significatifs de la période

Le groupe a ouvert 3 nouveaux magasins dans les villes de Beziers (Dept. 34), Toulon (83) et Lievin (62) ce qui porte à 136 le nombre total de magasins dans le réseau. Tous les magasins sont franchisés et 14 sont propriétaires de leurs fonds de commerce.

2-2- Activité et résultat au 30 juin 2014

Le chiffre d'affaires du groupe est de 62 415 k€ et se décompose comme suit :

- Ventes en magasins : 51 138 k€
- Loyers de location gérance (LG) : 5 372 k€
- Redevances de franchise (FR): 1 527 k€
- Ventes en gros : 3 482 k€
- Internet : 747 k€
- Droits d'entrée franchise : 30 k€
- Formation : 30 k€
- Autres : 89 k€

<u>Ventes en magasins :</u>

Le chiffre d'affaires des ventes en magasin est de 51 138 k€ contre 55 253 k€ au 1er semestre 2013.

L'évolution de ce chiffre d'affaires, à périmètre comparable, apparaît en baisse de 10,7%. Le prix moyen du produit est de 5,0 € TTC avec un panier à 23,2 € TTC.

Une carte d'adhérent intitulée « Carte Club » a été lancée en 2013. Elle est vendue 6 € TTC et permet aux clients l'accès à des produits bénéficiant d'un double étiquetage prix. Près de 290 000 cartes ont été vendues au 1er semestre 2014. Les revenus liés à la carte sont lissés par douzième et représentent sur ce semestre 1 720 k€ de chiffre d'affaires inclus dans les ventes en magasin.

<u>Ventes en gros :</u>

Les ventes sont de 3 482 k€ contre 4 669 k€ au 1er semestre 2013.

Internet :

Les ventes sont de 747 k€ contre 1 105 k€ au premier semestre 2013.

Marge brute :

La marge commerciale du groupe s'établit à 54,1 % contre 55,7% au 1er semestre 2013. La décomposition de cette marge est la suivante :

k€	Magasins	Ventes en gros	Internet	LG+FR +Autres	Total
Chiffre d'affaires	51 138	3 482	747	7 048	**62 415**
Marge k€	26 109	264	353	7 048	**33 774**
Marge %	51,1%	7,6%	47,2%	100%	**54,1%**

La marge commerciale magasins apparaît à 51,1% contre 53,1% au 1er semestre 2013 (inclus « Carte Club »).

Excédent brut d'exploitation :

Les charges externes s'élèvent à 31 126 k€ contre 34 368 k€ au 1er semestre 2013 incluant respectivement 19 547 k€ et 21 221 k€ de commissions de dépôt vente versées aux franchisés ainsi que 5 297 k€ et 5 854 k€ de loyer commerciaux. La baisse des charges externes est principalement liée à la réduction du périmètre des magasins et pour les loyers, à la cession de certains fonds de commerce aux franchisés exploitants.

Les impôts et taxes s'élèvent à 944 k€ contre 1 099 k€ au 1er semestre 2013 (les taxes foncières sont avec les loyers, dans les charges externes).

Les charges de personnel s'élèvent à 2 635 k€ contre 2 551 k€ au 1er semestre 2013.

L'excédent brut d'exploitation ressort en perte de 930 k€ contre un gain de 714 k€ au 1er semestre 2013.

Résultat net :

Le résultat opérationnel est une perte de 4 162 k€ contre une perte de 560 k€ au 1er semestre 2013.

Le résultat net d'ensemble est une perte de 4 403 k€ contre une perte de 513 k€ au 1er semestre 2013.

Le résultat net part de groupe est une perte de 4 107 k€ après une perte minoritaire de 296 k€ (vente en gros et internet) contre une perte part de groupe de 971 k€ au 1er semestre 2013.

2-3- Structure financière

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

Le groupe a recours à des lignes bancaires à court terme pour financer son besoin de fonds de roulement dont la principale composante est le stock de marchandise. Le stock a une valeur brute de 42 287 k€ au 30/06/2014 avec une utilisation nette des lignes court terme de 11 903 k€ sur un total autorisé proche de 20 000 k€ à cette même

date. Les lignes sont dimensionnées pour absorber la saisonnalité de l'activité qui connaît chaque année un point haut de stock et donc un point bas de trésorerie durant l'été.

Le groupe met en œuvre une politique de réduction des stocks qui s'inscrit dans la stratégie d'achat. L'objectif à moyen terme est de réduire le recours, aujourd'hui structurel, aux lignes de financement court terme et, d'autre part, de financer le retournement d'activité. Les lignes restent aujourd'hui indispensables et le groupe veille à les maintenir à un niveau d'autorisation proche de la situation actuelle. C'est dans ce contexte que le groupe a établi ses comptes semestriels consolidés selon le principe de continuité d'exploitation.

Le stock de marchandises est en baisse à 40 798 k€ au 30 juin 2014 contre 42 989 k€ au 31 décembre 2013.

Les investissements sont en forte baisse et uniquement liés à la rénovation et à l'entretien du parc existant. Les ouvertures de magasins sont directement financées par les franchisés.

k€	**30/06/2014**	**31/12/2013**
Stocks nets	40 798	42 989
Dette MT à l'origine*	7 201	8 401
Dette CT nette	11 903	9 292
Total Dette nette (+) ou Trésorerie nette (-)	19 104	17 693

* inclus location financement

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

2-4- Parties liées

Les relations commerciales avec les parties liées n'ont pas été modifiées au cours du 1er semestre 2014.

2-5 – Evénements importants depuis le 30 juin

Le groupe a ouvert un nouveau magasin en franchise propriétaire dans la ville de Cambrai (Dept. 59). Le contrat de franchise du magasin de Metz (57) s'est arrêté. Le réseau comprend 136 magasins dont 14 franchisés propriétaires.

2-6 – Perspectives

Le groupe poursuit son développement en franchise propriétaire

2-7 – Principaux risques et incertitudes

Une société du groupe a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2010 et 2011. L'administration fiscale a notifié à ce titre un redressement proche de 1900 k€ provisionné à hauteur de 100 k€. Le principal grief est contesté par la société.

Le Directoire
Le 29 septembre 2014

3 – Comptes consolidés au 30 juin 2014

I - BILAN CONSOLIDE

ACTIFS (en milliers d'euros)	30/06/2014 6 mois *IFRS*	31/12/2013 12 mois *IFRS*
Actifs non courants		
Ecarts d'acquisition	391	391
Immobilisations incorporelles	3 621	3 714
Immobilisations corporelles	14 598	15 796
Autres actifs financiers non courants	2 701	2 905
Impôts différés	2 486	2 410
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	**23 795**	**25 215**
Actifs courants		
Stocks	40 798	42 989
Créances clients et comptes rattachés	5 010	4 966
Autres créances	6 616	6 009
Etat - IS à recevoir	1 148	1 100
Acomptes versés	356	586
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	2 616	2 551
TOTAL ACTIFS COURANTS	**56 544**	**58 201**
TOTAL ACTIF	**80 340**	**83 417**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2014 6 mois *IFRS*	31/12/2013 12 mois *IFRS*
Capitaux propres		
Capital	12 172	12 172
Réserves liées au capital / Autres réserves	34 900	35 124
Actions propres	-145	-120
Réserves consolidées	-2 984	-3 323
Report à nouveau	0	0
Résultat groupe	-4 107	54
Capitaux propres - Part Groupe	**39 835**	**43 907**
Participations ne donnant pas le contrôle	**567**	**862**
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**40 402**	**44 769**
Passifs non courants		
Dettes financières portant intérêts	3 952	5 160
Avantages au personnel et Provisions	870	621
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	**4 822**	**5 781**
Passifs courants		
Dettes financières à court terme	17 768	15 081
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 077	12 662
Autres dettes fiscales et sociales	2 373	2 547
Etat - IS à payer	138	359
Autres dettes	1 760	2 217
TOTAL PASSIFS COURANTS	**35 116**	**32 867**
TOTAL PASSIF	**80 340**	**83 417**

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en miliers d'euros)	2014 6 mois *IFRS*	2013 6 mois *IFRS*
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**62 415**	**69 511**
Dont location gérance	*5 310*	*6 156*
Achats consommés marchandises et m.p	28 186	30 837
Dépréciation des stocks	455	-59
MARGE BRUTE	**33 774**	**38 733**
Charges externes	-31 126	-34 368
Impôts et taxes	-944	-1 099
Charges de personnel	-2 635	-2 551
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	**-930**	**714**
Dotations aux amortissements et dépr. (net)	-2 240	-1 511
Autres charges et produits opérationnels	-992	236
RESULTAT OPERATIONNEL	**-4 162**	**-561**
Coût de l'endettement financier net	-354	-191
Autres produits et charges financiers	21	-144
RESULTAT AVANT IMPÔTS	**-4 495**	**-896**
Charge d'impôts sur le résultat	92	383
RESULTAT NET	**-4 403**	**-513**
Revenant aux actionnaires minoritaires	**-296**	**458**
Revenant aux actionnaires de la société Mère	**-4 107**	**-971**

Résultat par action		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	1 582 537	1 581 095
Résultat de base par action (en euros)	**-2,60**	**-0,61**
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires	1 582 537	1 581 095
Résultat dilué par action (en euros)	**-2,60**	**-0,61**

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

III - AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en miliers d'euros)	2014 6 mois	2013 6 mois
Résultat net de la période	**-4 403**	**-513**
Ecart de conversion	0	30
Variation de la juste valeur des instruments financiers	63	144
Total des éléments recyclables du résultat global	**63**	**174**
Total des éléments non recyclables du résultat global	**0**	**0**
Total gains et pertes inscrit directement en capitaux propres	**63**	**174**
Résultat global total de la période	**-4 340**	**-339**
Dont part revenant aux propriétaires de la société mère	**-4 044**	**-797**
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	**-296**	**458**

Les Notes 1 à 7 font parties intégrantes des Etats Financiers

IV - TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2014 6 MOIS *IFRS*	2013 6 MOIS *IFRS*
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net avant impôt	**-4 200**	**-1 353**
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	**-296**	**458**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		
Dépréciation et dotations aux amortissements	1 685	1 587
Dotations nettes de reprises de provisions	247	-674
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	0
Elimination des plus-values de cessions des actifs cédés	126	-256
Ecart d'acquisition négatif	0	0
Variation du BFR lié à l'activité (1)	1 610	-7 255
Trésorerie brute générérée par les opérations d'exploitations	**-828**	**-7 493**
Impôts sur les bénéfices payés	-223	-19
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitations	**-1 051**	**-7 512**
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-5	-48
Acquisition d'immobilisations corporelles	-361	-653
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	110	475
Acquisition autres actifs financiers non courants	-33	-64
Cession ou réductions des autres actifs financiers non courants	227	160
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de titres	0	0
Variation dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-215	48
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements	**-276**	**-83**
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	0
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	0	0
Augmentation et diminution des actions propres	-39	11
Autres variations	0	-2
Nouveaux billets à ordre	0	0
Nouvelles dettes financières	400	0
Remboursement de dettes financières	-1 652	-1 722
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	**-1 291**	**-1 713**
Incidence des variations de taux de change	0	-6
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	**-2 618**	**-9 314**
Trésorerie à l'ouverture	-8 277	-1 028
Trésorerie à la clôture	-10 896	-10 342
Détail de la trésorerie à la clôture		
- Disponibilités	2 616	5 643
- Concours bancaires courants	-13 512	-15 985
(1) Détail du BFR		
Variation de stocks net de provisions	2 191	-8 023
Variation des créances nettes de provisions	-517	-4 593
Variation des dettes d'exploitation	-65	5 361
Variation du BFR lié à l'activité	**1 610**	**-7 255**

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		
Au 01.01.2013	**12 172**	**40 764**	**-127**	**-1 082**	**-7 986**	**635**	**44 378**
Affectation Résultat 2012	0	-5 640	0	-2 346	7 986	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	30	0	0	30
Juste valeur Inst.financiers	0	0	0	144	0	0	144
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	174	0	0	174
Dividendes distribués	0	0	0	0	0	0	0
Opération en capital	0	0	0	0	0	0	0
Résultat exercice 2013 (6 mois)	0	0	0	0	-971	458	-513
Retraitement Actions propres	0	0	17	0	0	0	17
Autres mouvements	0	0	0	-15	0	0	-15
Variation % intérêts	0	0	0	0	0	0	0
Au 30.06.2013	**12 172**	**35 124**	**-110**	**-3 268**	**-971**	**1 093**	**44 040**

Au 01.01.2014	**12 172**	**35 124**	**-120**	**-3 324**	**54**	**862**	**44 768**
Affectation Résultat 2013	0	-224	0	278	-54	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0	0	0
Juste valeur Inst.financiers	0	0	0	63	0	0	63
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	63	0	0	63
Dividendes distribués	0	0	0	0	0	0	0
Opération en capital	0	0	0	0	0	0	0
Résultat exercice 2014 (6 mois)	0	0	0	0	-4 107	-296	-4 403
Retraitement Actions propres	0	0	-25	0	0	0	-25
Autres mouvements	0	0	0	0	0	0	0
Variation % intérêts	0	0	0	0	0	0	0
Au 30.06.2014	**12 172**	**34 900**	**-145**	**-2 984**	**-4 107**	**567**	**40 402**

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 2014 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « Le Groupe »).

Le Directoire du 8 septembre 2014 a arrêté les comptes consolidés résumés au 30 juin 2014 en normes IFRS et a autorisé leur publication.

Note 2 – FAITS MARQUANTS DU 1er SEMESTRE 2014

Le chiffre d'affaires du groupe est de 62 415 k€ et se décompose comme suit :

- Ventes en magasins : 51 138 k€
- Loyers de location gérance (LG) : 5 372 k€
- Redevances de franchise (FR): 1 527 k€
- Ventes en gros : 3 482 k€
- Internet : 747 k€
- Droits d'entrée franchise : 30 k€
- Formation : 30 k€
- Autres : 89 k€

Ventes en magasins :

Le groupe a ouvert 3 nouveaux magasins dans les villes de Beziers (Dept. 34), Toulon (83) et Lievin (62) ce qui porte à 136 le nombre total de magasins dans le réseau. Tous les magasins sont franchisés et 14 sont propriétaires de leurs fonds de commerce.

Le chiffre d'affaires des ventes en magasin est de 51 138 k€ contre 55 253 k€ au 1er semestre 2013.

L'évolution de ce chiffre d'affaires, à périmètre comparable, apparaît en baisse de 10,7%. Le prix moyen du produit est de 5,0 € TTC avec un panier à 23,2 € TTC.

Une carte d'adhérent intitulée « Carte Club » a été lancée en 2013. Elle est vendue 6 € TTC et permet aux clients l'accès à des produits bénéficiant d'un double étiquetage prix. Près de 290 000 cartes ont été vendues au 1er semestre 2014. Les revenus liés à la carte sont lissés par douzième et représentent sur ce semestre 1 720 k€ de chiffre d'affaires inclus dans les ventes en magasin.

Ventes en gros :

Les ventes sont de 3 482 k€ contre 4 669 k€ au 1er semestre 2013.

Internet :

Les ventes sont de 747 k€ contre 1 105 k€ au premier semestre 2013.

Marge brute :

La marge commerciale du groupe s'établit à 54,1 % contre 55,7% au 1er semestre 2013. La décomposition de cette marge est la suivante :

k€	Magasins	Ventes en gros	Internet	LG+FR +Autres	Total
Chiffre d'affaires	51 138	3 482	747	7 048	**62 415**
Marge k€	26 109	264	353	7 048	**33 774**
Marge %	51,1%	7,6%	47,2%	100%	**54,1%**

La marge commerciale magasins apparaît à 51,1% contre 53,1% au 1er semestre 2013 (inclus « Carte Club »).

Excédent brut d'exploitation :

Les charges externes s'élèvent à 31 126 k€ contre 34 368 k€ au 1er semestre 2013 incluant respectivement 19 547 k€ et 21 221 k€ de commissions de dépôt vente versées aux franchisés ainsi que 5 297 k€ et 5 854 k€ de loyer commerciaux. La baisse des charges externes est principalement liée à la réduction du périmètre des magasins et pour les loyers, à la cession de certains fonds de commerce aux franchisés exploitants.

Les impôts et taxes s'élèvent à 944 k€ contre 1 099 k€ au 1er semestre 2013 (les taxes foncières sont avec les loyers, dans les charges externes).

Les charges de personnel s'élèvent à 2 635 k€ contre 2 551 k€ au 1er semestre 2013.

L'excédent brut d'exploitation ressort en perte de 930 k€ contre un gain de 714 k€ au 1er semestre 2013.

Résultat net :

Le résultat opérationnel est une perte de 4 162 k€ contre une perte de 560 k€ au 1er semestre 2013.

Le résultat net d'ensemble est une perte de 4 403 k€ contre une perte de 513 k€ au 1er semestre 2013.

Le résultat net part de groupe est une perte de 4 107 k€ après une perte minoritaire de 296 k€ (vente en gros et internet) contre une perte part de groupe de 971 k€ au 1er semestre 2013.

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

Le groupe a recours à des lignes bancaires à court terme pour financer son besoin de fonds de roulement dont la principale composante est le stock de marchandise. Le stock a une valeur brute de 42 287 k€ au 30/06/2014 avec une utilisation nette des lignes court terme de 11 903 k€ sur un total autorisé proche de 20 000 k€ à cette même date. Les lignes sont dimensionnées pour absorber la saisonnalité de l'activité qui connaît chaque année un point haut de stock et donc un point bas de trésorerie durant l'été.

Le groupe met en œuvre une politique de réduction des stocks qui s'inscrit dans la stratégie d'achat. L'objectif à moyen terme est de réduire le recours, aujourd'hui structurel, aux lignes de financement court terme et, d'autre part,

de financer le retournement d'activité. Les lignes restent aujourd'hui indispensables et le groupe veille à les maintenir à un niveau d'autorisation proche de la situation actuelle. C'est dans ce contexte que le groupe a établi ses comptes semestriels consolidés selon le principe de continuité d'exploitation.

Le stock de marchandises est en baisse à 40 798 k€ au 30 juin 2014 contre 42 989 k€ au 31 décembre 2013.

Les investissements sont en forte baisse et uniquement liés à la rénovation et à l'entretien du parc existant. Les ouvertures de magasins sont directement financées par les franchisés.

k€	**30/06/2014**	**31/12/2013**
Stocks nets	40 798	42 989
Dette MT à l'origine*	7 201	8 401
Dette CT nette	11 903	9 292
Total Dette nette (+) ou Trésorerie nette (-)	19 104	17 693

* inclus location financement

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

Note 3 – <u>REGLES ET MÉTHODES COMPTABLES</u>

Les comptes consolidés résumés portant sur la période de six mois close au 30 juin 2014 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 2013.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2013.

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 1er janvier 2014.

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 2013.

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 2014

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	
			30.06.14	31.12.13
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 SORNIERES	439 762 667	100,00	100,00
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 1er semestre 2014. 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 1er semestre 2014.

Modifications juridiques au sein du périmètre de consolidation

Aucune modification juridique au sein du périmètre de consolidation n'a été effectuée au cours du 1er semestre 2014.

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
Au 31 Décembre 2013					
Valeur nette à l'ouverture	0	2 705	3 564	11 390	17 660
Acquisitions	0	0	74	1 389	1 462
Cessions	0	-5	-370	-2 418	-2 793
Amortissement ou dépréciation	0	-193	-426	84	-535
Valeur nette à la clôture	**0**	**2 508**	**2 842**	**10 445**	**15 796**
Au 31 Décembre 2013					
Valeur brute	0	6 268	6 469	25 776	38 513
Amortissement cumulé ou dépréciation	0	-3 759	-3 626	-15 331	-22 717
Valeur nette comptable	**0**	**2 508**	**2 842**	**10 445**	**15 796**
Au 30 Juin 2014					
Valeur nette à l'ouverture	0	2 508	2 842	10 445	15 796
Acquisitions	16	0	31	314	361
Cessions	0	0	-85	-261	-346
Amortissement ou dépréciation	0	-90	-291	-832	-1 213
Valeur nette à la clôture	**16**	**2 418**	**2 497**	**9 665**	**14 597**
Au 30 Juin 2014					
Valeur brute	16	6 268	6 414	25 829	38 527
Amortissement cumulé ou dépréciation	0	-3 850	-3 917	-16 164	-23 930
Valeur nette comptable	**16**	**2 418**	**2 497**	**9 665**	**14 597**

Le retraitement des immobilisations, en raison de contrat de location-financement, figure dans la rubrique « Terrains et constructions ». Ces immobilisations (à l'exception du terrain) 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 :

	30.06.14	31.12.13
Valeur brute	1 520	1 520
Amortissement	-765	-748
Valeur nette	**755**	**772**

5.3 – Stocks

	30.06.14	31.12.13	Variation
Valeur brute			
Marchandises	42 287	44 023	-1 736
Total	**42 287**	**44 023**	**-1 736**
Dépréciation			
Marchandises	1 489	1 034	455
Total	**1 489**	**1 034**	**455**
Valeur nette	**40 798**	**42 989**	**-2 191**

La dépréciation des stocks se répartit ainsi :

	30.06.14	31.12.13	Variation
Articles anciens	919	611	308
Ventes post-clôture à un prix inférieur au coût de revient	150	221	-70
Appréciation statistique de la démarque inconnue en magasins	323	202	121
Divers	96		96
Total dépréciation	**1 489**	**1 034**	**455**

5.4– Charge d'impôt

La variation des impôts différés se décompose comme suit :

	31.12.13	Variation de l'exercice			30.06.14
		Résultat	Réserves	Transfert	
Impôt différé actif	2 410	109	-33	0	2 486

Les déficits fiscaux activés s'élèvent à 5 219 K€ (base), soit 1 782 K€ d'impôt différé actif.
Les déficits fiscaux non activés s'élèvent à 9 820 K€ au 30 juin 2014, soit 3 370 K€ d'impôt différé non constatés.

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

	Exercice 2014 (6 mois)	Exercice 2013 (6 mois)
Résultat courant avant impôt	-4 242	-895
Impôts calculés au taux d'impôt de base	**-1 461**	**-308**
Effet d'impôt sur les options d'activation de déficits	1 328	-1
Effet d'impôts sur charges non déductibles	48	-46
Effet d'impôt sur réintégration des dons	0	-121
Effet d'impôt sur autres retraitements	12	-124
Réductions et crédits d'impôt	-19	216
Charge d'impôt reconstituée	**-92**	**-383**

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

- SARL CENTRAL VET, SARL PM DIS et la SARL FORMAVET.

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

	30.06.14	31.12.13
Nantissement des fonds de commerce de magasins	895	810
Emprunt soumis à des ratios financiers	1 278	1 694
Total des engagements donnés	**2 173**	**2 504**

La SARL PMDIS a consenti des nantissements de fonds de commerce à hauteur du capital restant à rembourser au profit des organismes bancaires suivants :

- BCME : 648 K€
- Banque Tarnaud : 247 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€
Total crédits documentaires	9 017	2 086	8 624

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	6 596	3 157	3 439	0
Dettes à court terme	1 000	1 000	0	0
Obligations en matière de location-financement	604	91	414	100
Engagement d'achat de marchandises	0	0	0	0
Contrats de location simple	13 264	6 546	6 719	0
Total	**21 464**	**10 794**	**10 572**	**100**

6.4 – Dividendes

L'assemblée générale d'approbation des comptes de la SA Vet Affaires du 5 juin 2014 a décidé de ne pas verser de dividendes au titre du résultat de l'exercice 2013.

Note 7 – EVENEMENTS POST CLOTURE

Le groupe a ouvert un nouveau magasin en franchise propriétaire dans la ville de Cambrai (Dept. 59). Le contrat de franchise du magasin de Metz (57) s'est arrêté. Le réseau comprend 136 magasins dont 14 franchisés propriétaires.

4 – Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014

Période du 1er janvier au 30 juin 2014

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 1er janvier au 30 juin 2014, 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 de votre 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe qui expose les mesures prises et envisagées pour consolider la trésorerie du groupe et qui mentionne que c'est dans ce contexte que le directoire a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés selon le principe de continuité d'exploitation.

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 22 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Franck Noël

ERNST & YOUNG et Autres

Stanislas de Gastines