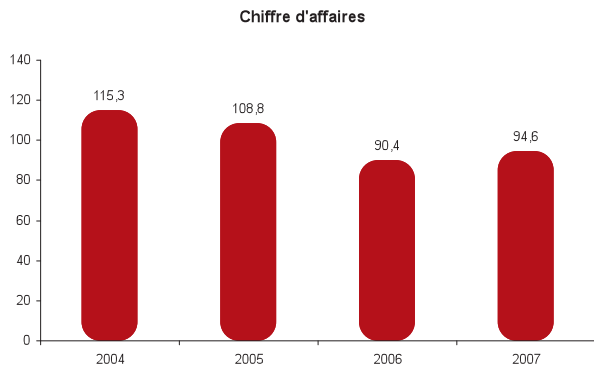
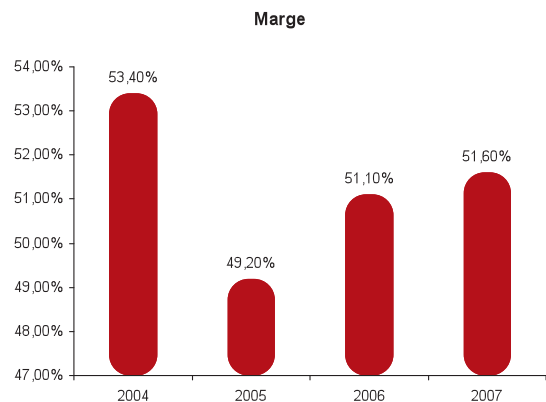


C - Chiffres clés

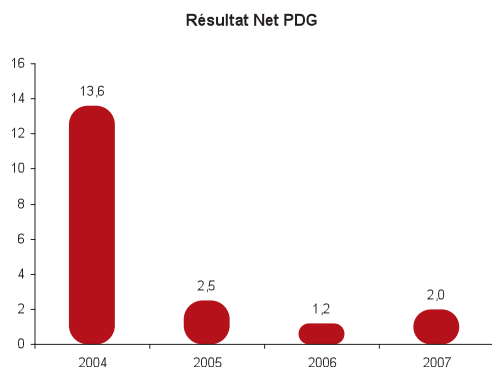
En Millions d'euros



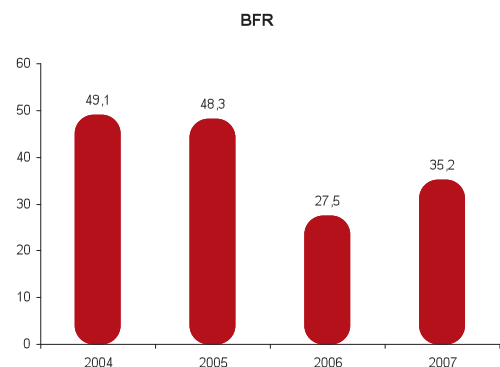
Le groupe Vet'Affaires a atteint un sommet d'activité en 2004, alimenté par la croissance organique de ses magasins et l'ouverture de nouveaux points de vente. Par la suite le groupe a connu une perte de compétitivité sur un marché à maturité (stable en valeur) et dans un contexte de concurrence exacerbé. L'évolution du business model et les actions engagées en 2006 ont permis, dès 2007, de renouer avec une croissance de 5%.



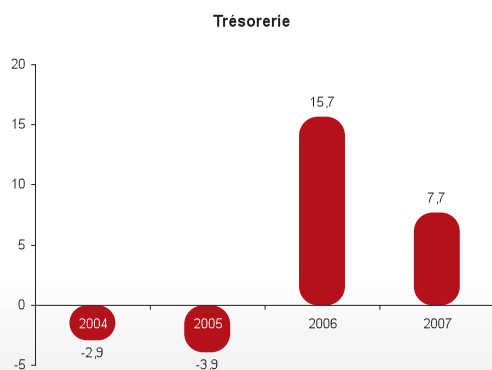
La marge brute a été fortement impactée en 2005 par les dotations aux provisions sur les stocks. La conjonction d'achats très importants de marchandises, réalisés en 2004, suivi d'une baisse d'activité en 2005 ont nécessité, par prudence, la constitution de provisions qui ont lourdement impactées la marge avant de revenir en 2006 et 2007 à un niveau normal supérieur à 50%.



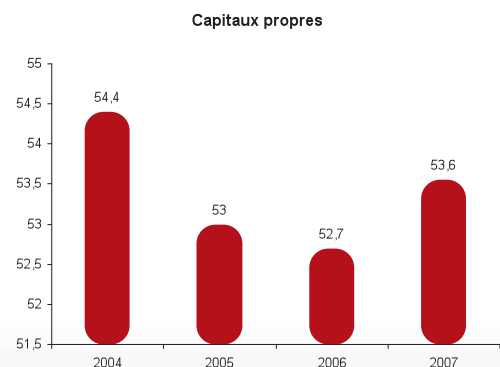
La baisse d'activité connue depuis 2005 a engendrée une baisse de rentabilité nette en raison de la moindre absorption des charges fixes.



L'activité du groupe Vet'Affaires nécessite d'acheter très tôt la marchandise nécessaire à son activité. Le groupe accepte en contrepartie d'un prix d'achat très bas, de stocker les produits et donc de financer un BFR important. Le stock est le composant principal de ce BFR. Celui-ci a retrouvé un niveau normal en 2006 et 2007 après deux années de sur-stock.



Le niveau de trésorerie est directement lié au poids du stock dans le groupe. La baisse du stock en 2006 et 2007 a permis de reconstituer la trésorerie du groupe.



Les versements de dividendes et acquisitions d'actions d'autocontrôle ont légèrement réduit le niveau des fonds propres qui restent structurellement supérieurs à 50 M€.