



RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL

2011

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2011

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2011

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2011

1. Evènements et activité du premier semestre 2011

Le chiffre d'affaires du Groupe Vétquinol sur les 6 premiers mois de l'année 2011 s'est établi à 139,7 M€ marqué par un renforcement de Vétquinol à l'étranger et le lancement de nouveaux produits.

1.1 De bonnes performances en Asie/Pacifique et sur le territoire Amériques

Vétquinol a réalisé au cours du 1er semestre de l'exercice 2011 un chiffre d'affaires de 139,7 M€ en progression de +1,2%, par rapport à la même période de l'exercice précédent, et de +1,3% à cours de change constants. L'impact des changes négatif de -1,9% a pénalisé l'activité du 2e trimestre. Au semestre l'impact des changes est neutre.

Ce maintien de l'activité, malgré l'arrivée de génériques du Marbocyl® et un effet de base défavorable au 1er trimestre, reflète la bonne résistance de la gamme Marbocyl® et la capacité du Groupe à générer du chiffre d'affaires grâce au lancement de nouveaux produits et de son développement international.

L'Asie/Pacifique continue d'enregistrer de solides performances soutenu par une demande en forte croissance. Les Amériques progressent sur le semestre du fait notamment d'un bon niveau d'activité au Canada. Cette hausse ne prend en compte qu'un mois de contribution du Brésil, Farmagricola SA ayant été acquise au 1er juin 2011.

Dans un marché européen difficile, les ventes sont en ligne avec les prévisions du Groupe, et sont en léger retrait par rapport à 2010. Les animaux de compagnie et de rente ont respectivement progressé de +0,9% et de +1,5%

1.2 Bonne résistance du domaine anti-infectieux

Le Groupe Vétquinol a augmenté ses ventes dans le domaine des anti-infectieux de 10% hors effet de gamme Marbocyl. Cette gamme est actuellement soumise à une forte pression concurrentielle de la part de laboratoires génériqueurs. Ce risque, connu de longue date, mentionné dans le document de référence et dans le document de base de l'introduction en bourse en novembre 2006, a un impact défavorable quoique anticipé et maîtrisé par le Groupe Vétquinol sur l'activité du premier semestre.

1.3 Lancement prometteur de CIMALGEX®

Le 14 juin 2011 le Groupe Vétquinol a lancé au niveau européen un nouveau produit CIMALGEX®, dédié au traitement de la douleur et de l'inflammation chez le chien.

Avec Cimalgex®, le Groupe Vétquinol, pionnier européen pour les anti-inflammatoires non-stéroïdiens (AINS), renforce son domaine stratégique de la gestion de la douleur et de l'inflammation.

Efficacité optimale, tolérance scientifiquement prouvée, facilité d'utilisation, Cimalgex® est indiqué pour le traitement de la douleur et de l'inflammation associés à l'arthrose et à la chirurgie

chez le chien. Cimalgex® apporte à la fois le bien être du chien, la satisfaction et la sérénité des vétérinaires et des propriétaires.

Cimalgex®, est un AINS de nouvelle génération, dont la molécule active est le cimicoxib, molécule découverte par Palau Pharma, une biopharmaceutique dédiée à la découverte et au développement de médicaments innovants pour le traitement des maladies anti-inflammatoires et auto-immunes.

Le cimicoxib allie 4 actions principales : Antipyrétique, anti-inflammatoire, anti-oedémateux et antalgique. Cette molécule est utilisée pour la première fois en médecine.

Ce lancement s'inscrit parfaitement dans notre stratégie de focalisation et répond à un réel besoin du marché vétérinaire pour cette espèce cible.

1.4 Acquisition d'une filiale au Brésil le 1er juin 2011

Farmacicola SA implantée dans l'État de Sao Paulo a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 18 M Reals en 2010 (environ 7,7 M€), en progression de plus de 10%. Elle commercialise des produits à dominante anti-infectieux et anti-parasitaire et réalise son chiffre d'affaires principalement en animaux de rente (bovins).

La société emploie une centaine de personnes. Le réseau de ventes est composé d'une quarantaine d'agents commerciaux répartis sur les principales régions d'élevage. Elle dispose d'un site de production pour des produits injectables, liquides, semi-liquides et solides.

Cette acquisition permet à Vétoquinol de s'implanter au Brésil et de prendre une position stratégique sur le 2e marché mondial de la santé animale, fortement orienté sur les animaux de production. Le marché brésilien a fortement progressé en 2010 ; il enregistre également une forte croissance en animaux de compagnie.

Cette acquisition au cœur de notre stratégie de croissance externe va nous permettre de poursuivre notre diversification géographique. Elle va devenir notre tête de pont pour développer notre activité sur ce marché important et à fort potentiel de croissance. Farmagricola nous offre également de bonnes perspectives de relais de croissance.

1.5 Financement de Farmagricola

Afin de financer cette nouvelle acquisition, le Groupe Vétoquinol a souscrit le 30 juin 2011 un nouvel emprunt de 15 M€ à taux variable d'une durée de 3 ans.

1.6 Conversion en actions de la tranche B de l'emprunt obligataire

Cet emprunt obligataire d'un montant nominal de 20 millions d'euros divisé en deux tranches égales avait été souscrit en février 2003 par deux investisseurs financiers, avant d'être cédé en totalité à Soparfin au mois d'août 2006. En raison des conditions de marché, Vétoquinol avait procédé le 28 février 2010 au remboursement de la tranche A, pour un coût total de 15,8 millions d'euros y compris la prime de non conversion.

La société Soparfin SCA (holding familial Etienne Frechin), qui détenait 61,2 % du capital de Vétoquinol au 31 décembre 2010, a décidé de convertir les 58 927 obligations d'une valeur nominale de 169,70 € de la tranche B de l'emprunt obligataire.

La conversion d'une OCA donnant droit à 10 actions Vétoquinol, les 58 927 obligations de la tranche B ont permis de créer 589 270 actions nouvelles.

1.7 Litige commercial

Dans le cadre de la défense des intérêts du Groupe, Vétoquinol est partie à un litige commercial (à titre de demanderesse). La cour d'appel en date du 30 juin 2011 a condamné la partie adverse à payer au Groupe Vétoquinol la somme de 5 (cinq) millions d'euros à titre de provision à valoir sur le montant de l'indemnité réclamée par Vétoquinol.

Ce produit à recevoir a été constaté dans les comptes du Groupe au 30 juin 2011 et a été encaissé au cours du second semestre 2011.

Une expertise judiciaire est en cours pour fixer le montant définitif du préjudice subi par Vétoquinol. Aucun actif potentiel futur n'a été enregistré en dehors de ce montant de 5 (cinq) millions d'euros.

1.8 Résultat opérationnel

La marge sur achats consommés ressort à 65,9%, en ligne avec celle du premier semestre 2010 et en légère hausse vs celle à fin décembre 2010 (65,1%). Cette stabilité par rapport au premier semestre 2010 est due aux effets cumulés de l'évolution du mix produits (effet gamme Marbocyl) et de la sensible hausse des prix pratiqués.

Les autres achats et charges externes sont en hausse de 6,5%, tirés en grande partie par les événements de ce premier semestre :

- le coût des projets de fusions et acquisitions - conformément aux nouvelles normes IFRS doivent maintenant passer en totalité en compte de résultat - pour 2,5%, soit 0,8 M€;
- effet périmètre lié à l'intégration des coûts de la filiale Brésilienne pour 0,6% soit 0,2 M€;
- le lancement prometteur de Cimalgex® pour 1,3%, soit 0,4 M€;
- la défense de nos intérêts pour 0,3%, soit 0,1 M€;

L'augmentation des charges de personnel de +3,1%, (+1,24 M€) est liée aux éléments suivants :

- l'effet périmètre suite à l'intégration de notre filiale brésilienne en juin 2011 pour 0,4 point, soit 0,2 M€;
- la création en Italie d'un réseau commercial animaux de compagnie pour 0,3 M€ tandis que sur le premier semestre 2010, la totalité des charges n'étaient pas encore constatées ;
- la comptabilisation d'éléments non récurrents au niveau de l'intéressement pour 0,9 M€ suite à l'enregistrement en tant que produit de l'indemnité à valoir de 5 M€;
- enfin la hausse des charges de personnel est compensée par les postes vacants.

Les impôts et taxes augmentent de 13,1%. Cette variation s'explique par la comptabilisation des taxes d'enregistrement des nouveaux produits pour 0,3 M€ – pour ne citer que le dernier en date : Cimalgex®.

Les dotations aux amortissements augmentent de 0,4 M€ du fait de la prise en compte à 100% de l'amortissement des éléments incorporels indien pour 0,3 M€; cet élément fait suite à l'affectation du prix d'acquisition réalisé sur le second semestre 2010.

Les dotations et reprises de provisions diminuent de 0,7 M€ Sur 2010, une reprise de provisions à hauteur de 0,6 M€ avait été enregistrée dans le cadre du litige décrit plus haut dont Vétoquinol est partie demanderesse.

Le résultat opérationnel courant ressort en hausse de 9,1% et s'élève à 17,4 M€ vs 15,9 M€ à fin juin 2010. Retraité des éléments non récurrents, le résultat opérationnel courant ressort à 10,8%.

1.9 Résultat financier

A fin juin 2011, le coût de l'endettement financier s'élève à 0,34 M€ vs 1,5 M€ à fin juin 2010. Cette amélioration résulte d'une meilleure rémunération de la trésorerie du Groupe et au fait qu'il n'y a plus de prime de non conversion et d'intérêt sur la tranche B des OC à provisionner depuis le 28 février 2011. Durant le premier semestre 2011, le montant de la prime de non conversion enregistrée dans le compte de résultat s'élève à 0,2 M€

Les autres charges et produits financiers sont fortement impactés par les pertes de change, essentiellement latentes, liées à la forte volatilité des marchés de change (USD, CAD...). Notre encaisse d'USD subit la dépréciation de l'USD vs l'Euro. A contrario, à fin juin 2010, les impacts de change avaient favorisé le résultat financier. Il ressort de ces éléments, des autres produits et charges pour -0,7 M€ vs 2,0 M€ à fin juin 2010. Le résultat financier ressort à -1,0 M€ vs +0,5 M€ à fin juin 2010.

1.10 Résultat net

Les impôts sur le résultat diminuent, passant de 4,9 millions d'euros à 4,3 millions d'euros. Cette amélioration de la charge d'impôt provient essentiellement de la répartition des résultats par pays et de la sortie de l'Ukraine de notre périmètre d'intégration.

Le taux d'impôt apparent s'élève à 26,4% vs 29,6% à fin juin 2010 ; cette baisse est notamment liée aux impacts de change qui, d'un point de vue fiscal, sont immédiatement déductibles.

Le résultat net ressort en hausse (+4,1%) par rapport à 2010, après prise en compte de la charge d'impôt.

1.11 Bilan et financement

A fin juin 2011, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -3,8 M€ c'est-à-dire que notre « position globale de trésorerie » est positive. L'acquisition au Brésil engendre une diminution de la trésorerie disponible à hauteur de 13,6 M€ Le Gearing s'établit à -1,9% vs -3,8% à fin décembre 2010.

1.12 Flux de trésorerie

Le flux de trésorerie généré par l'activité à fin juin 2011 est positif et s'élève à 0,2 M€ Il est en baisse d'un semestre à l'autre principalement en raison :

- de la montée en puissance de notre activité sur les nouveaux produits - hausse des stocks liés à la préparation des lancements ;
- d'un effet de stockage sur certaines matières premières et marchandises afin de prévenir tout risque de rupture ;
- de la constitution de stocks de sécurité plus conséquents sur certains produits phares du Groupe.

Ces trois éléments principaux ont pour effet d'amputer la génération de cash sur le premier semestre 2011 de 6,6 M€ vs le premier semestre 2010.

Enfin l'augmentation des impôts payés entre les deux semestres 2011 et 2010 a fortement impacté la génération de cash pour 6,9 M€

2. Principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice

Il n'y a pas eu de changement dans l'appréciation des risques tels que présentés dans le rapport financier annuel 2010.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique. Dans cet environnement incertain, le Groupe devrait continuer à bénéficier de l'équilibre de son portefeuille d'activités et d'une dynamique de croissance liée au lancement des nouveaux produits ainsi qu'à l'apport des acquisitions récentes du Groupe et notamment du Brésil. Sur la base de ces hypothèses, Vétquinol table sur une croissance continue de son activité en 2011.

3. Principales transactions avec les parties liées

Il n'y a pas de transaction avec les parties liées ayant un impact significatif sur les comptes à l'exception de la conversion de la tranche B de l'emprunt obligataire par SOPARFIN.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

AU 30 JUIN 2011

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2011

En milliers d'euros	30-juin-11	30-juin-10
Revenus	139 689	137 995
Achats consommés	(47 645)	(47 033)
Autres achats et charges externes	(32 041)	(30 073)
Charges de personnel	(41 397)	(40 158)
Impôts, taxes et versements assimilés	(2 098)	(1 855)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 183)	(5 774)
Dotations et reprises aux provisions	101	814
Autres produits d'exploitation	7 291	2 270
Autres charges d'exploitation	(322)	(246)
Résultat opérationnel courant	17 394	15 938
Autres produits et charges opérationnels	0	0
Résultat opérationnel	17 394	15 938
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	305	51
Coût de l'endettement financier brut	-642	-1 532
Coût de l'endettement financier net	-337	-1 482
Autres produits financiers	719	4 597
Autres charges financières	(1 410)	(2 598)
Résultat financier	-1 027	518
Résultat avant impôt	16 367	16 457
Charges d'impôt	(4 313)	(4 875)
Résultat de l'ensemble consolidé	12 054	11 582
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	12 050	11 580
Participations ne donnant pas le contrôle (int. minoritaires)	3	2
Écarts de change résultant des activités à l'étranger	(5 161)	13 733
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts	-	-
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		
Résultat global total de la période, net d'impôts	6 893	25 315
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	6 890	25 313
Participations ne donnant pas le contrôle (int. minoritaires)	3	2
Résultat de la période par action (en euros)	1,04	1,03
Résultat de la période dilué par action (en euros)	1,04	1,03

**ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE
AU 30 JUIN 2011**

En milliers d'euros	30-juin-11	31-déc-10
ACTIFS		
Goodwill	51 787	45 055
Autres immobilisations incorporelles	37 255	41 196
Immobilisations corporelles	43 487	41 867
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Autres actifs financiers	564	580
Impôts différés actifs	10 343	12 193
Total actifs non courants	143 436	140 891
Stocks	58 938	48 929
Clients et autres débiteurs	59 577	60 244
Créances d'impôt sur le résultat	2 274	1 802
Autres actifs courants	2 814	1 753
Trésorerie et équivalents de trésorerie	44 334	55 829
Total actifs courants	167 937	168 558
TOTAL ACTIFS	311 373	309 449
CAPITAUX PROPRES		
Capital social et primes d'émission	70 831	60 831
Réserves	119 630	101 153
Résultat de l'exercice	12 050	22 255
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	202 511	184 239
Participations ne donnant pas le contrôle	37	34
Capitaux propres	202 548	184 273
DETTES		
Dettes financières - non courant	20 558	14 070
Impôts différés passifs	2 115	2 203
Provisions pour avantages aux salariés	4 657	4 585
Autres provisions	170	205
Autres passifs long terme	11	7
Avances conditionnées de l'Etat	951	951
Total passifs non courants	28 462	22 021
Fournisseurs et autres créditeurs	58 400	63 121
Dettes d'impôts sur le résultat	2 600	5 564
Dettes financières - courant	19 074	33 785
Autres provisions	106	458
Autres passifs courants	183	227
Avances conditionnées de l'Etat (part à moins d'un an)	0	0
Total passifs courants	80 362	103 155
Total dettes	108 824	125 176
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	311 373	309 449

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-11	30-juin-10
Résultat de l'ensemble consolidé	12 054	11 582
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	6 081	5 073
Charges d'impôt*	4 313	4 875
Charges d'intérêt	355	1 518
Provisions pour avantages aux salariés	54	54
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Plus-value de cession (nette d'impôts)	-154	1 149
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	161	52
Trésorerie générée par les opérations	22 865	24 303
Impôts payés	-8 986	-2 117
Variation du BFR	-13 675	-7 088
Flux de trésorerie d'exploitation net	204	15 097
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-304	-453
Acquisition d'immobilisations corporelles	-2 482	-2 884
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	27	16
Remboursements / autres immobilisations financières	-44	-3
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	-11 837	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-14 640	-3 325
Augmentation de capital	10 000	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	0	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	15 059	43
Diminution des dettes financières	-15 451	-19 976
Intérêts payés	-587	-1 401
Dividendes versés aux propriétaires de la société	-3 546	-3 250
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	-7
Subventions d'investissement et avances conditionnées		
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux de trésorerie des opérations de financement	5 476	-24 590
Incidence des variations des cours de devises	-231	786
Variation nette de trésorerie	-9 192	-12 032
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	44 907	43 348
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-9 192	-12 032
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	35 716	31 316

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecarts actuariels	Variation JV des ADV	Autres réserves	Total Réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31/12/2009	60 831	-1 434	274	0	77 040	75 880	18 207	154 918	28	154 946
Résultat de la période						0	11 580	11 580	2	11 582
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		13 733				13 733		13 733		13 733
Résultat global de la période		13 733				13 733	11 580	25 313	2	25 315
Affectation du résultat					18 207	18 207	-18 207	0		0
Exercice de stock options								0		0
Titres d'autocontrôle					-27	-27		-27		-27
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					-3 250	-3 250		-3 250	-7	-3 257
Autres dont impôts différés					-391	-391		-391		-391
Solde au 30/06/2010	60 831	12 299	274	0	91 579	104 152	11 580	176 564	23	176 587
Résultat de la période			-18			-18	10 675	10 657	4	10 661
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		-3 482				-3 482		-3 482		-3 482
Résultat global de la période		-3 482	-18	0	0	-3 500	10 675	7 175	4	7 179
Affectation du résultat						0		0		0
Exercice de stock options								0		0
Titres d'autocontrôle					3	3		3		3
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					-7	-7		-7	7	0
Autres dont impôts différés					504	504		504		504
Solde au 31/12/2010	60 831	8 817	255	0	92 080	101 153	22 255	184 239	34	184 273
Résultat de la période						0	12 050	12 050	3	12 054
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		-5 161				-5 161		-5 161		-5 161
Résultat global de la période		-5 161	0			-5 161	12 050	6 890	3	6 893
Affectation du résultat					22 255	22 255	-22 255	0		0
Exercice de stock options					161	161		161		161
Conversion des OCA	10 000				4 666	4 666		14 666		14 666
Titres d'autocontrôle					-23	-23		-23		-23
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					-3 546	-3 546		-3 546		-3 546
Autres dont impôts différés					125	125		125		125
Solde au 30/06/2011	70 831	3 657	255	0	115 717	119 629	12 050	202 511	37	202 548

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vétoquinol pour le 1^{er} semestre 2011 comprennent la société Vétoquinol et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

La société Vétoquinol est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, au capital de 29 704 755 €, dont le siège social est situé au 34 rue du Chêne à Magny Vernois (France). Les actions de la société Vétoquinol sont négociables sur le marché Euronext.

Le Groupe intervient exclusivement dans le domaine de la santé animale.

2. Déclaration de conformité et principes comptables

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe au 30 juin 2011 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2011 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2011, du Groupe Vétoquinol, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 août 2011.

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010, à l'exception des normes suivantes, applicables pour le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011 ; sans incidence sur les comptes présentés au 30/06/2011 :

- IAS 24 révisée – Parties liées
- Amendements à IAS 32 – Classement des droits de souscription émis
- IFRIC 19 – Dettes financières réglées par des instruments de capitaux propres
- Amendements à IFRIC 14 – Prépaiements de financements minimums
- Améliorations annuelles des IFRS publiées en mai 2010

3. Saisonnalité

Les activités du Groupe ne sont pas affectées par une forte saisonnalité. Toutefois, les ventes du dernier trimestre sont habituellement plus importantes que les ventes de chacun des deux premiers trimestres. Cette saisonnalité tend à s'estomper, à mesure que le Groupe se développe. Par ailleurs, le principal site de production, Lure, est traditionnellement arrêté au cours de l'été pour des travaux d'entretien et d'amélioration. Ces deux facteurs conduisent généralement le Groupe à disposer de stocks plus importants à la clôture semestrielle qu'à la clôture annuelle.

4. Evènements du premier semestre 2011

4.1 Bonne résistance du domaine anti-infectieux

Se référer au paragraphe 1.2 du rapport d'activité semestriel.

4.2 Lancement prometteur de CIMALGEX®

Se référer au paragraphe 1.3 du rapport d'activité semestriel.

4.3 Acquisition d'une filiale au Brésil le 1er juin 2011

Se référer au paragraphe 1.4 du rapport d'activité semestriel.

4.4 Financement de Farmagricola

Se référer au paragraphe 1.5 du rapport d'activité semestriel.

4.5 Conversion en actions de la tranche B de l'emprunt obligataire

Se référer au paragraphe 1.6 du rapport d'activité semestriel.

4.6 Litige commercial

Se référer au paragraphe 1.7 du rapport d'activité semestriel.

5. Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la Direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques du secteur d'activité du Groupe et les risques plus généraux du contexte international actuel. Ce dernier est caractérisé par une instabilité économique et financière. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques. En conséquence, les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de Vétoquinol peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les travaux d'affectation du prix d'acquisition de Farmagricola S.A - nouvelle filiale Brésilienne - n'ont pas encore été réalisés ; le délai d'affectation légal se terminera au mois de juin 2012. Les comptes présentés au 30 juin 2011 n'incluent par conséquent pas d'amortissement des éléments d'actifs, en cours d'identification. La différence entre le prix payé de 11,8 M€ et la situation nette intégrée engendre un Goodwill de 8,3 M€. Le Groupe Vétoquinol est propriétaire à 100% de Farmagricola S.A à compter du 1^{er} juin 2011. Les coûts connexes liés à cette acquisition représentent 0,5 M€ et, conformément à l'application de la norme IFRS 3 révisée, ont été enregistrés intégralement en charges dans les comptes du Groupe durant ce premier semestre 2011.

En milliers d'euros	
Prix d'acquisition de Farmagricola S.A	11 792
Valeur des actifs et passifs de Farmagricola S.A	3 425
Juste Valeur des passifs et actifs acquis - déjà identifiés au 30/06/2011	0
Goodwill à la date de clôture - 30/06/2011	8 367

6. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-11	30-juin-10
Subventions d'exploitation	3	8
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	14	14
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	27	16
CIR (Crédit Impôt Recherche)	1 543	1 633
Autres produits	5 703	599
Autres produits d'exploitation	7 291	2 270
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	-7	-35
Autres charges	-315	-211
Autres charges d'exploitation	-322	-246
Total	6 969	2 023

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-11	30-juin-10
Redevances	81	43
Port refacturé aux clients	263	132
Indemnités	5 011	20
Remboursement organismes sociaux	0	27
Autres	348	378
Total	5 703	599

7. Charges financières – net

En milliers d'euros	30-juin-11	30-juin-10
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	286	39
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	19	12
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	305	51
Intérêts sur emprunt obligataire	-83	-333
Prime de non conversion	-208	-800
Intérêt des autres emprunts et découverts	-346	-392
Intérêts sur contrats de location financement	-5	-7
Coût de l'endettement financier brut	-642	-1 532
Coût de l'endettement financier net	-337	-1 482

En milliers d'euros	30-juin-11	30-juin-10
Gains de change	666	3 473
Autres produits	53	1 124
Autres produits financiers	719	4 597
Charges financières sur avantages aux salariés	-54	-54
Pertes de change	-1 337	-1 404
Autres charges	-18	-1 140
Autres charges financières	-1 410	-2 598
Autres produits et charges financiers	-691	2 000

8. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2010 et 2011, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2011

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	126 489	41 405	7 145	175 039
Revenus intersectoriels	-27 739	-7 567	-44	-35 350
Total revenus externes	98 750	33 838	7 101	139 689
Résultat opérationnel courant	16 205	920	270	17 394
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0
Résultat opérationnel	16 205	920	270	17 394
Charges financières – net				-1 027
Résultat avant impôts				16 367
Impôt sur les résultats				-4 313
Résultat net				12 054

Le Groupe Vétquinol suit également les ventes par localisation ou marché (zone géographique) :

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des clients				
Revenus	114 418	42 791	17 831	175 039
Revenus intersectoriels	-25 204	-9 704	-443	-35 350
Total revenus externes	89 214	33 087	17 388	139 689

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2010

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	123 269	38 203	7 240	168 712
Revenus intersectoriels	-24 330	-6 387	0	-30 717
Total revenus externes	98 940	31 816	7 240	137 995
Résultat opérationnel courant	14 517	756	665	15 938
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0
Résultat opérationnel	14 517	756	665	15 938
Charges financières - net				518
Résultat avant impôts				16 457
Impôt sur les résultats				-4 875
Résultat net				11 582

Le Groupe Vétoquinol suit également les ventes par localisation ou marché (zone géographique) :

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des clients				
Revenus	113 539	39 252	15 921	168 712
Revenus intersectoriels	-22 102	-8 206	-409	-30 717
Total revenus externes	91 436	31 046	15 513	137 995

9. Résultat par action

Résultat de base par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (résultat net part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du semestre.

	30-juin-11	30-juin-10
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	12 050	11 580
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 693 075	11 292 632
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(55 241)	(56 741)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(7 453)	(7 556)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 630 381	11 228 335
Résultat de base par action (en €/action)	1,04	1,03

10. Principaux instruments dilutifs

Attribution d'actions gratuites

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 12 mai 2009 dans sa quinzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution gratuite d'actions au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. Le 7 mai 2010, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 30 100 actions (plan n°2). Suite à des mouvements de personnel, à fin juin 2011, sur les 30 100 actions gratuites attribuées, 29 600 restent à attribuer définitivement.

Attribution de stock options

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 dans sa onzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution de stock options au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. En 2007, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 33 800 stocks options pouvant donner droit à 33 800 actions potentielles (plan n°5). A fin juin 2011, suite à des mouvements de personnel, 27 800 stocks options pouvant donner droit à 27 800 actions potentielles restent à lever.

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 12 mai 2009 dans sa quinzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution de stock options au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. En 2010, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 23 500 stocks options pouvant donner droit à 23 500 actions potentielles (plan n°6). A fin juin 2011, suite à des mouvements de personnel, 22 000 stocks options pouvant donner droit à 22 000 actions potentielles restent à lever.

11. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2011 se sont élevés à 3 546 117,30 € (2010 : 3 256 738,86 €), soit 0,3 €/action (2010 : 0,29 €/action), en hausse de 3,4%.

12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
Valeurs mobilières de placement	16 067	23 185	17 981
Disponibilités	28 267	32 644	21 212
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	44 334	55 829	39 193
Découverts bancaires	-8 618	-10 922	-7 877
Total	35 716	44 907	31 316

13. Evènements post-clôture

NEANT.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du Groupe Vétquinol, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Magny Vernois, le 29 août 2011
Matthieu Frechin, Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Vétoquinol S.A.

Siège social : 34, rue du Chêne Sainte Anne - Magny Vernois - 70200 Lure

Capital social : €29 704 755

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vétoquinol S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 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 conseil d'administration. 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.

Paris La Défense et Neuilly sur Seine, le 29 août 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Laurent Genin
Associé

PricewaterhouseCoopers Audit

Xavier Aubry
Associé