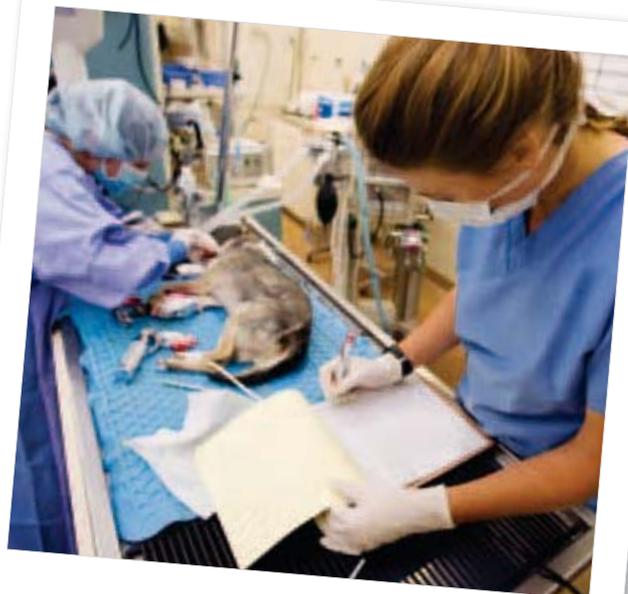


# Document de référence **2012**

*Notre métier, l'animal. Notre atout, l'homme.*



**Vétoquinol**  
 *Signe de Passion*



## DOCUMENT DE RÉFÉRENCE

---

# Rapport financier annuel **2012**



Le présent Document de Référence a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 15 avril 2013, conformément aux dispositions de l'article 212-13 de son règlement général.

Le présent document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.

En application de l'article 28 du règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent document de référence :

- les comptes consolidés 2011 et le rapport des Commissaires aux comptes y afférent figurant aux pages 85 à 122 et 182 du document de référence de l'exercice clos le 31 décembre 2011, enregistré auprès de l'AMF en date du 20 avril 2012 sous le numéro R.12-0013 ;
- les comptes consolidés 2010 et le rapport des Commissaires aux comptes y afférent figurant aux pages 82 à 118 et 183 du document de référence de l'exercice clos le 31 décembre 2010, enregistré auprès de l'AMF en date du 18 avril 2011 sous le numéro R.11-015.

Ce document de référence est disponible sur le site internet de Vétoquinol [www.vetoquinol.com](http://www.vetoquinol.com) ou auprès de la Direction Financière et Juridique, 34 rue du Chêne Sainte-Anne F-70204 Lure Cedex.

# SOMMAIRE

<b>SOMMAIRE</b> .....	2	<b>6</b> INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIÉTÉ .....	30
<b>MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL</b> .....	5	6.1. Renseignements de caractère général concernant la Société.....	31
<b>1</b> PERSONNE RESPONSABLE .....	6	6.2. Histoire et évolution de la Société.....	32
1.1. Responsable du document de référence.....	7	6.3. Propriétés immobilières et équipements du Groupe.....	34
1.2. Attestation du responsable du document de référence....	7	6.4. Investissements.....	35
<b>2</b> RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES .....	8	<b>7</b> APERÇU DES ACTIVITÉS .....	36
2.1. Commissaires aux comptes titulaires.....	9	7.1. Présentation du Groupe .....	37
2.2. Commissaires aux comptes suppléants .....	9	7.2. Principaux marchés.....	41
<b>3</b> RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE .....	10	7.3. Le processus industriel du Groupe .....	47
3.1. Informations sociales.....	11	<b>8</b> ORGANIGRAMME .....	48
3.2. Informations environnementales .....	16	8.1. Description sommaire du Groupe.....	49
3.3. Informations sociétales.....	19	<b>9</b> EXAMEN DU RÉSULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE .....	51
<b>4</b> INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES .....	20	<b>10</b> TRÉSORERIE ET CAPITAUX .....	53
4.1. Endettement du Groupe.....	21	<b>11</b> RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES .....	55
4.2. Tableau des flux de trésorerie .....	21	11.1. Recherche & Développement .....	56
4.3. Bilan consolidé.....	22	11.2. Accords de sous-traitance .....	59
4.4. Compte de résultat consolidé.....	22	11.3. Marques.....	59
4.5. Autres informations .....	22	<b>12</b> INFORMATIONS SUR LES TENDANCES.....	60
<b>5</b> FACTEURS DE RISQUES .....	23	<b>13</b> PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE .....	62
5.1. Risques et politiques de gestion des risques .....	24	<b>14</b> ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION GÉNÉRALE .....	64
5.2. Risques liés à l'activité du Groupe .....	24	14.1. Membres des organes d'administration et de direction .....	65
5.3. Risques liés à la stratégie du Groupe.....	28	14.2. Conflits d'intérêts au sein des organes d'administration et de direction de la Société .....	67
5.4. Risques juridiques et fiscaux .....	29		
5.5. Risques financiers .....	29		



<b>15</b>	INTÉRÊTS ET RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS .....	68	<b>25</b>	RAPPORT DE GESTION 2012 .....	162
	15.1. Rémunérations de chaque dirigeant mandataire social .....	69		25.1. Activité du Groupe Vétquinol .....	163
<b>16</b>	RAPPORT DU PRÉSIDENT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE ET LE CONTRÔLE INTERNE .....	73		25.2. Activité de Vétquinol SA .....	169
	16.1. Partie du rapport sur le gouvernement d'entreprise .....	74		25.3. Intérêts et rémunérations des dirigeants .....	171
	16.2. Processus de pilotage de l'organisation comptable et financière .....	76		25.4. Ressources humaines .....	172
	16.3. Processus concourant à l'élaboration de l'information comptable et financière publiée .....	78		25.5. Informations sur les risques encourus par la Société .....	172
<b>17</b>	PRINCIPAUX ACTIONNAIRES .....	83		25.6. Vétquinol et ses actionnaires .....	173
	17.1. Actionnariat de Vétquinol SA .....	84		25.7. Information sur les opérations réalisées par les dirigeants et par leurs proches sur les titres de la Société .....	173
	17.2. Répartition des droits de vote de Vétquinol .....	84		25.8. Développement durable .....	173
	17.3. Contrôle de l'émetteur par une autre société .....	84	<b>26</b>	RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES .....	174
	17.4. Accord pouvant entraîner un changement de contrôle .....	84	<b>27</b>	TEXTE DES RÉOLUTIONS .....	176
<b>18</b>	OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉS .....	85	<b>28</b>	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	185
	18.1. Conventions réglementées .....	86	<b>29</b>	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, ÉTABLI EN APPLICATION DE L'ARTICLE L.225-235 DU CODE DE COMMERCE, SUR LE RAPPORT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ VÉTOQUINOL SA .....	187
	18.2. Autres opérations .....	86	<b>30</b>	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS .....	189
<b>19</b>	ÉTATS FINANCIERS .....	87	<b>31</b>	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS .....	191
	19.1. Comptes consolidés .....	88	<b>32</b>	RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS .....	193
	19.2. Comptes sociaux de Vétquinol SA .....	127	<b>33</b>	TABLE DE CONCORDANCE .....	195
<b>20</b>	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES .....	147		33.1. Table de concordance entre le document de référence et le rapport financier annuel .....	196
	20.1. Capital social .....	148		33.2. Table de conciliation rapport financier annuel .....	197
	20.2. Acte constitutif et statuts .....	149	<b>GLOSSAIRE</b> .....		198
<b>21</b>	CONTRATS IMPORTANTS .....	154			
<b>22</b>	INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS .....	156			
<b>23</b>	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC .....	158			
<b>24</b>	INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS .....	160			





“

**Notre taille nous permet  
vitesse et agilité de décisions  
et nous rend plus compétitifs  
face à nos concurrents. ”**

# MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

L'avenir de Vétoquinol, qui fête en 2013 son 80<sup>e</sup> anniversaire, s'annonce plein de promesses. Notre marché, nos équipes, notre culture, nos expertises et nos produits suivent une belle expansion et nous comptons bien poursuivre ce chemin.

Depuis 80 ans, nous nous appuyons sur des atouts précieux pour progresser et apporter notre contribution à l'amélioration de la santé des animaux et, à travers eux, à la santé de l'homme.

Notre stratégie vise à construire un laboratoire toujours plus fort dans ses domaines et marchés ciblés, libre de ses décisions grâce à son indépendance, inscrivant ses choix d'investissement et de développement dans la durée.

Nous visons l'excellence dans le changement et l'amélioration continue. Notre avenir est ancré dans un terrain solide : la large implantation géographique de notre Groupe. En quelques décennies à peine, nous sommes devenus société européenne puis mondiale présente directement dans 23 pays sur quatre continents, en Europe, aux Amériques et en Asie/Pacifique.

Nous sommes fiers des 1 800 collaborateurs qui travaillent chaque jour partout dans le monde au service de nos clients, les vétérinaires, les éleveurs et les propriétaires d'animaux de compagnie.

Le Groupe continue à croître en mettant en œuvre une stratégie offensive qui s'appuie sur les valeurs fortes du Groupe auxquelles nous sommes profondément attachés : Audace, Performance, Travail en équipe, Engagement sont les racines immuables de notre entreprise tout à la fois familiale, indépendante et internationale.

De notre taille humaine, nous faisons un atout décisif pour notre avenir. À la redoutable compétitivité de notre marché, nous répondons par des décisions plus rapides, nous centrons nos activités sur l'essentiel, nous explorons de nouveaux marchés et nous renforçons sans cesse notre culture scientifique.

L'ambition de l'ensemble de nos équipes est que nos clients reconnaissent dans les produits et services proposés par Vétoquinol cette passion pour la santé animale qui les fait progresser chaque jour.

Matthieu Frechin,  
Directeur général

# 1 PERSONNE RESPONSABLE



**1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE** \_\_\_\_\_ 7

**1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE** \_ 7

# PERSONNE RESPONSABLE 1

## 1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE \_\_\_\_\_

Monsieur Matthieu Frechin, Directeur général de Vétoquinol.

## 1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE \_\_\_\_\_

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et les informations qui relèvent du rapport de gestion figurant au chapitre 25 présentent un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats, de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document.

Les comptes sociaux de Vétoquinol SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 présentés dans ce document ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux, figurant chapitre 31, dont la partie III « Vérifications et Informations spécifiques » contient une observation.

Matthieu Frechin  
Directeur général de Vétoquinol

## **2** RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES



**2.1. COMMISSAIRES AUX COMPTES  
TITULAIRES** \_\_\_\_\_ 9

**2.2. COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUPPLÉANTS** \_\_\_\_\_ 9

# RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES 2

## 2.1. COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

---

### ► PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

63, rue de Villiers – 92200 Neuilly-sur-Seine

Société membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Versailles.

Société représentée par Monsieur Xavier Belet.

Société renouvelée dans ses fonctions par l'Assemblée générale ordinaire du 19 mai 2008 pour une durée de six exercices, expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

### ► KPMG SA

3, cours du Triangle – 92939 Paris la Défense Cedex

Société membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Versailles.

Société représentée par Monsieur Laurent Genin.

Société renouvelée dans ses fonctions par l'Assemblée générale ordinaire du 20 mai 2011 pour une durée de six exercices, expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

## 2.2. COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLÉANTS

---

### ► Monsieur Étienne Boris

63, rue de Villiers – 92208 Neuilly-sur-Seine

Né le 20 février 1956 à Boulogne Billancourt (92), de nationalité française.

Désigné par l'Assemblée générale ordinaire du 19 mai 2008 pour une durée expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

### ► KPMG Audit Est

9, avenue de l'Europe – 67300 Schiltigheim

De nationalité française.

Société nommée par l'Assemblée générale ordinaire du 20 mai 2011 pour une durée de six exercices, expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

## **3** RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE



**3.1. INFORMATIONS SOCIALES** \_\_\_\_\_ 11

**3.2. INFORMATIONS  
ENVIRONNEMENTALES** \_\_\_\_\_ 16

**3.3. INFORMATIONS SOCIÉTALES** \_\_\_\_\_ 19

# RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE 3

Vétoquinol s'attache à mettre en œuvre une politique en matière de Sécurité, de Santé, et de L'Environnement visant à promouvoir une attitude responsable de l'entreprise et de ses employés dans le domaine de la préservation de l'environnement et de l'équité sociale.

La notoriété du groupe a une importance capitale, c'est l'un des actifs de l'entreprise. Si Vétoquinol a le privilège d'avoir une bonne réputation dans le secteur de la santé, ce n'est pas le fruit du hasard mais le fruit de son histoire, d'une volonté d'attitude loyale et intègre dans les transactions et relations commerciales. Maintenir cette réputation est de la responsabilité de chacun des employés du Groupe qui en assument la responsabilité à titre personnel.

Vétoquinol a toujours eu à cœur de préserver les ressources naturelles, d'économiser l'énergie, de tendre la main aux pays en développement, d'être un laboratoire à visage humain.

En 2008, le Comité exécutif a décidé de formaliser une démarche de développement durable, visible aussi bien aux yeux de nos collaborateurs qu'à ceux de nos partenaires externes.

## Un comportement responsable : Guide de Bonne Pratique des Affaires dans Vétoquinol

Vétoquinol s'assure que son développement s'exerce dans le respect des législations, de la morale et des droits de chacun dans la pratique d'une saine concurrence. Pour cela, Vétoquinol a diffusé à l'ensemble de ses salariés un Guide de Bonnes Pratiques des Affaires.

Les règles contenues dans ce Guide définissent ce que Vétoquinol attend de chacun de ses employés, quel que soit son niveau hiérarchique, afin que, dans le monde entier, tous agissent dans le respect de la Loi et de l'éthique Vétoquinol tant à l'égard des concurrents, des clients et des fournisseurs, que pour protéger les actifs de Vétoquinol et éviter tout risque de fraude et de corruption imputable à Vétoquinol.

Vétoquinol s'interdit de travailler avec des entreprises ou leurs membres qui ne respecteraient pas ces conventions et principes. Vétoquinol développe avec ses clients et ses fournisseurs des relations basées sur l'honnêteté et la loyauté. La Direction Achats, notamment, mais aussi les autres Directions, veillent au respect de ces pratiques.

Vétoquinol s'engage à analyser les impacts de son activité, afin de préserver au mieux les ressources naturelles et la biodiversité et de limiter ses pollutions et ses consommations. Cela implique de concevoir les produits les plus adaptés à la santé animale tout en préservant l'environnement, ce qui est du ressort de la Direction Développement Produits.

Vétoquinol s'engage à tenir compte du respect de l'environnement dans ses choix de fournisseurs, de modes de transport, de procédés de fabrication, d'emballages et de circuits de distribution, la Direction Industrielle et Qualité est en charge de ces domaines.

La Direction Ressources Humaines s'engage à former les salariés dans ce sens, qui impliqueront plus largement leurs partenaires et enclencheront ainsi une dynamique vertueuse.

Le chargé de la promotion du Développement Durable met en place et utilise des indicateurs standards pour mesurer les progrès dans la lutte contre le réchauffement climatique et l'utilisation des ressources. Il analyse également les risques d'atteinte à l'environnement sur l'existant et dans tous les projets, afin de proposer et mettre en place les mesures de prévention et de protection adaptées. Il est informé de tous les projets ou décisions impactant ou risquant d'impacter un des trois aspects du Développement Durable.

Vétoquinol s'engage à lutter contre toute forme de discrimination. Vétoquinol assure à ses collaborateurs une juste rétribution et un partage des profits fédérateurs. Elle met en place les conditions pour que chacun, au sein de son organisation, puisse s'accomplir. Cela fait partie des missions de la Direction Ressources Humaines.

La sécurité et la santé des travailleurs sont un souci constant. La Direction Industrielle et Qualité veille à ce que les plus hauts standards de sécurité soient appliqués sur toutes les entités du Groupe.

Vétoquinol prend sa part dans la vie de la Société, aussi bien en s'associant à des événements culturels et sportifs locaux qu'en aidant les ONG proches de son cœur de métier. La Direction de la Communication coordonne ces actions.

## 3.1. INFORMATIONS SOCIALES

Vétoquinol s'appuie au quotidien sur six valeurs qui font partie intégrante de son métier et qui contribuent à dynamiser le Groupe

Les valeurs de Vétoquinol constituent des références, qui guident le comportement de chacun dans son travail quotidien. Elles permettent à des collègues d'horizons différents de mieux travailler ensemble, internationalement, et contribuent également à des actions et des décisions toujours plus cohérentes.

### Une aventure internationale

Dans nos filiales commerciales, notre développement sera tiré dans les années qui viennent par notre volonté :

- de spécialiser nos forces de vente sur nos deux segments que sont les Animaux de rente et les Animaux de compagnie, comme nous l'avons fait déjà dans plusieurs pays ;
- de développer nos activités de gestion de grands comptes pour répondre à l'évolution de nos clients qui tendent à se regrouper ;
- d'accélérer la commercialisation des produits du Groupe sur le marché américain, 1<sup>er</sup> marché mondial ;
- de nous développer sur les marchés en forte croissance (BRIC).

Sur le plan industriel et de développement, Vétoquinol a investi dans un nouveau bâtiment dédié aux formes sèches dont la construction a démarré sur le site de Lure fin 2011 et qui sera opérationnel courant 2013. En parallèle, un programme pluriannuel de développement des compétences des opérateurs a été lancé.

#### En France :

En septembre 2012, Vétoquinol a acquis la société Orsco Laboratoire Vétérinaire, société indépendante située en région lyonnaise, avec un effectif d'une dizaine de salariés. Cette acquisition a permis à Vétoquinol d'entrer de plain-pied dans le marché du comportement de l'animal de compagnie et de renforcer ainsi sa gamme de produits ciblée pour répondre aux besoins des vétérinaires et des propriétaires d'animaux de compagnie.

#### Au Brésil :

En juin 2011, Vétoquinol a acquis le laboratoire familial brésilien de santé animale Farmagricola SA, spécialisé principalement en Animaux de rente. Cette société est basée en périphérie de São Paulo et compte une centaine de salariés. La majorité est affectée au site de production. Le réseau de vente est constitué d'une trentaine d'agents commerciaux.

Vétoquinol a nommé un collaborateur du Groupe comme Directeur de pays. Celui-ci était précédemment responsable Ventes et Marketing dans une autre filiale du Groupe.

Sa priorité est de développer les ventes en apportant des outils et des compétences marketing pour faire progresser les produits du portefeuille actuel et préparer l'enregistrement des produits du Groupe au Brésil.

En 2012, nous avons recruté, localement, un directeur pour le site de production, déjà rompu au fonctionnement des groupes internationaux.

#### En Inde :

L'objectif est de développer nos activités sur ce marché, en augmentant sensiblement la force de frappe commerciale.

La fabrication des produits actuels de l'entité indienne est réalisée par des sous-traitants avec lesquels nous entretenons des relations suivies depuis de nombreuses années.

Les salariés de Vétoquinol India sont majoritairement dédiés aux opérations commerciales et constituent la plus importante force de vente du Groupe. En 2012, un programme de renforcement du réseau commercial a été déployé afin de mieux couvrir le territoire et de rivaliser avec nos concurrents.

### 3.1.1. Description des effectifs au 31/12/2012

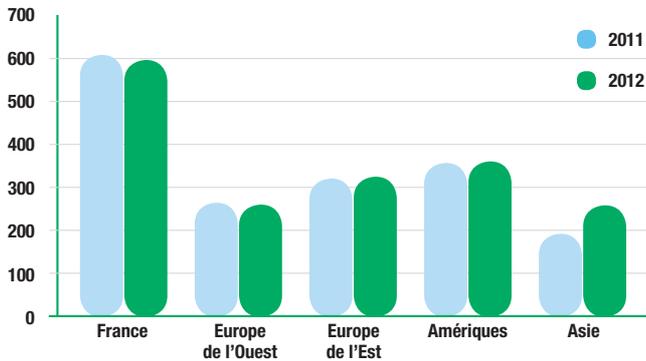
#### Évolution des effectifs

Au 31 décembre 2012, le Groupe employait 1 812 collaborateurs, à comparer aux 1 744 personnes à fin décembre 2011. L'effectif est en augmentation de 3,9 %.

Les effectifs du Groupe sont partout stables sauf en Inde (+ 39 % entre 2011 et 2012), qui a fait l'objet en 2012 d'une première phase de développement stratégique de sa force de vente afin de mieux couvrir le territoire et de se rapprocher de la taille de nos concurrents.

Effectif	France	Europe de l'Ouest	Europe de l'Est	Amériques	Asie	Total
Total 2012	600	262	325	363	262	1 812
Total 2011	608	264	320	360	192	1 744
<b>ÉVOLUTION DE L'FFECTIF SUR L'ANNÉE 2012</b>	<b>- 8</b>	<b>- 2</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>70</b>	<b>68</b>
	<b>- 1 %</b>	<b>- 1 %</b>	<b>2 %</b>	<b>1 %</b>	<b>36 %</b>	<b>4 %</b>

### 3.1.2. Répartition des effectifs par zone géographique au 31/12/2012



Le renforcement de la force de vente indienne fait mécaniquement augmenter le poids de l'Asie dans nos effectifs et diminuer celui des autres zones géographiques. En 2012, l'Asie représente 14 % de nos effectifs, contre 11 % en 2011.

### 3.1.3. Répartition des effectifs par métier au 31/12/2012

	2011	2012	Évolution
Commercial & Marketing	561	640	14 %
Administration	306	293	- 4 %
Production	342	345	1 %
Qualité	177	180	2 %
Supply Chain & Achats	221	215	- 3 %
Scientifique	137	139	1 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 744</b>	<b>1 812</b>	<b>4 %</b>

Nota : La catégorie Supply Chain et Achats regroupe toutes les fonctions de la chaîne logistique (achats, approvisionnement, magasins de matières premières et de produits finis, ordonnancement, planification, administration des ventes, service client, expéditions).

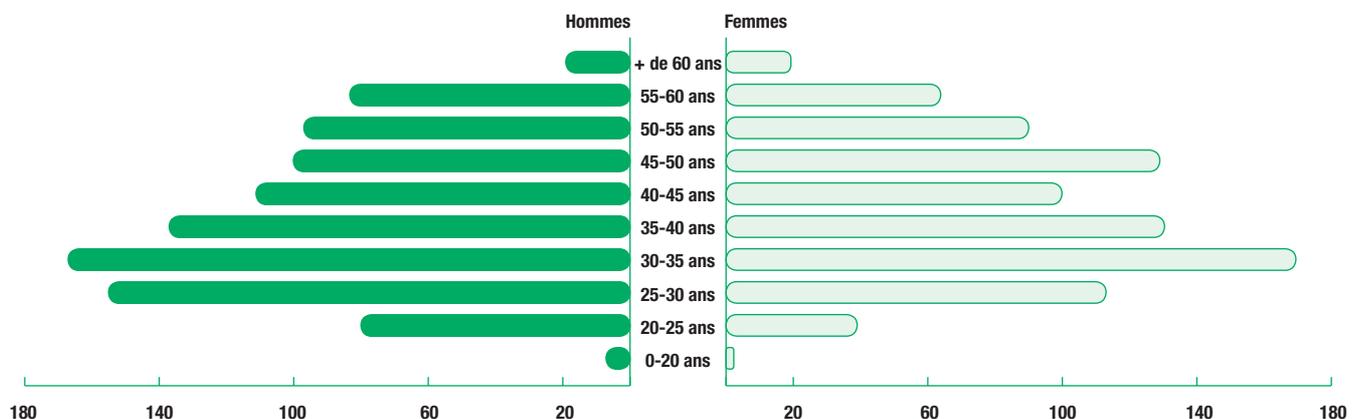
L'augmentation des effectifs dans le Commercial & Marketing est essentiellement due au renforcement important de la force de vente en Inde.

### 3.1.4. Répartition des effectifs par sexe et par zone géographique au 31/12/2012

Effectif	France	Europe de l'Ouest	Europe de l'Est	Amériques	Asie	Total consolidé
Femme	364	110	184	191	7	856
	61 %	42 %	57 %	53 %	3 %	47,2 %
Homme	236	152	141	172	255	956
	39 %	58 %	43 %	47 %	97 %	52,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>600</b>	<b>262</b>	<b>325</b>	<b>363</b>	<b>262</b>	<b>1 812</b>
	<b>33 %</b>	<b>14 %</b>	<b>18 %</b>	<b>20 %</b>	<b>14 %</b>	<b>100 %</b>

La force de vente indienne, composée exclusivement d'hommes du fait des conditions de travail locales et de la culture traditionnelle, modifie l'équilibre que nous avons jusqu'en 2012. L'écart entre les deux sexes s'est légèrement creusé par rapport à 2011, mais ne remet pas en cause l'équilibre global au sein du Groupe, les femmes étant plutôt surreprésentées dans les autres zones géographiques.

### 3.1.5. Pyramide des âges par sexe au 31/12/2012



La pyramide des âges est relativement équilibrée : 22 % des effectifs ont moins de 30 ans et 21 % ont plus de 50 ans. L'âge moyen au sein du Groupe s'établit à 40 ans. L'ancienneté moyenne est de 9,4 ans.

### 3.1.6. Répartition par catégorie socioprofessionnelle au 31/12/2012

	2012	2011	%
Cadre	477	443	26,3 %
Force de vente	397	357	21,9 %
Technicien, employé	596	585	32,9 %
Ouvrier	342	359	18,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 812</b>	<b>1 744</b>	<b>100,0 %</b>

On constate une répartition relativement équilibrée entre les différentes catégories, la catégorie des techniciens étant toutefois un peu plus représentée en raison de l'activité pharmaceutique de production et de R&D qui nécessite de nombreux techniciens R&D, Qualité et administratifs.

La catégorie Force de vente est en augmentation suite au plan de développement mis en place en Inde.

### 3.1.7. Embauches et licenciements

Vétoquinol remonte mensuellement tous les mouvements de personnel au sein de l'ensemble de ses entités afin de suivre notamment les taux de rotation du personnel. Le taux de rotation volontaire pour 2012 est de 8 %, légèrement supérieur à 2011 (7,6 % sur période comparable).

### 3.1.8. Recrutement et rémunération

La Société revalorise les rémunérations de ses salariés tous les ans, soit de façon unilatérale, soit après la signature d'un accord salarial avec les partenaires sociaux locaux. La politique de rémunération est attachée à deux éléments clés : la performance individuelle et la comparaison de la rémunération par rapport au marché du travail.

La force d'attraction du Groupe réside dans ses valeurs familiales, sa culture d'entreprise, ses projets de développement notamment à l'international, ses ambitions, ses périmètres larges de responsabilités.

#### 3.1.8.1. Participation

En France, la Société a mis en place une formule dérogatoire (avenant n° 2 en date du 29 juin 2007) pour le calcul de la participation égale à 5 % du résultat d'exploitation de la Société. Cette formule s'applique uniquement quand le montant qui en résulte est supérieur au montant calculé par la formule légale.

#### 3.1.8.2. Intéressement

En France, l'intéressement a été mis en place dès 1987 au sein de la Société afin d'associer l'ensemble du personnel de l'entreprise à sa bonne marche et au bénéfice de son exploitation. Le dernier accord d'intéressement, qui s'applique au titre des années civiles 2011, 2012 et 2013, a été conclu le 15 juin 2011.

Une règle de plafonnement est appliquée (au-delà de 2,5 fois le plafond annuel de la Sécurité Sociale, le salaire ne génère plus d'intéressement).

Il est expressément convenu que la somme de la Réserve Spéciale de Participation et de l'enveloppe globale d'intéressement au titre d'un même exercice ne pourra excéder 10 % des salaires bruts.

Au sein du Groupe, outre les éventuels dispositifs légaux existants, certaines filiales ont mis en place des programmes volontaires d'intéressement des salariés aux résultats de la filiale.

#### 3.1.8.3. Plan d'épargne entreprise au sein de la Société

En France, il existe un plan d'épargne d'entreprise au sein de la Société mis en place en 1989, géré par la Société Générale Gestion (S2G) et par AMUNDI. Ce PEE permet aux salariés d'investir leur épargne (participation, intéressement et versements volontaires) dans différents Fonds communs de placement.

#### 3.1.8.4. Prime de partage des profits

En France, dans le cadre des dispositions légales, un accord d'entreprise relatif à la mise en place de la prime de partage des profits au titre de l'exercice 2011 a été conclu le 26 juillet 2012. Une prime de 100 euros bruts a été versée aux bénéficiaires en juillet 2012.

### 3.1.9. Organisation du travail

Vétoquinol respecte les obligations légales et contractuelles en matière d'horaires de travail dans chacune de ses filiales. Le temps de travail est fonction du contexte local et de l'activité.

### 3.1.10. Absentéisme

Vétoquinol suit l'absentéisme au sein de toutes les entités du Groupe. La Société est très attentive aux résultats liés à l'absentéisme court et régulier, en général signe de malaise des salariés et très désorganisant pour l'entreprise.

Les résultats hors norme ou les tendances négatives sont analysés avec les managers et les Responsables des Ressources Humaines des entités concernées et des plans d'action correctifs sont définis et mis en place. Le taux d'absentéisme ne suscite pas de commentaire particulier.

### 3.1.11. Relations sociales

Vétoquinol accorde une attention particulière à la communication avec ses collaborateurs. En 2007, avec le concours d'un institut d'études indépendant, Vétoquinol a réalisé une enquête de satisfaction auprès de l'ensemble de ses salariés du Groupe. Cette enquête a été reconduite en 2011-2012. Les résultats sont analysés et partagés avec les collaborateurs et font l'objet de plans d'actions communiqués aux équipes.

### 3.1.11.1. Organisation du dialogue social, notamment les procédures d'information et de consultation du personnel de négociation avec lui.

Vétoquinol respecte les législations locales en matière de dialogue social. Les instances représentatives des salariés sont constituées et fonctionnent normalement dans les cadres légaux qui sont les leurs.

### 3.1.11.2. Accords collectifs

Il n'y a pas d'accord collectif au sein des deux plus grosses entités du Groupe (France, Pologne). À noter que notre usine de Princeville au Québec négocie régulièrement sa « convention collective », comme le prévoit la législation locale relative aux sites syndiqués.

### 3.1.11.3. Œuvres sociales

En France, selon la législation en vigueur, le Comité d'Entreprise gère les œuvres sociales de Vétoquinol SA dans le respect des dispositions légales en vigueur. Il prévoit pour 2013 la mise en place d'un site internet sécurisé pour mieux informer l'ensemble des salariés de la Société sur leurs activités et les accès aux différentes œuvres sociales prévues (contribution aux activités sportives, à des voyages, bons de réductions, arbres de Noël, événements divers...)

En Pologne, les Fonds Sociaux d'Entreprise sont une obligation pour les entreprises de plus de 20 salariés. Le Fonds social a ses règles propres et est géré par une Commission constituée de 3 représentants : 1 représentant du Comité d'Entreprise, 1 salarié membre d'un des syndicats, 1 représentant de l'employeur. La commission se réunit une fois par mois pour discuter des sujets d'actualité dans les domaines suivants : sport, bien-être, prêts, garden-parties, le cofinancement de manifestations culturelles, support financier pour les salariés en difficulté, primes de Noël...

## 3.1.12. Santé et sécurité

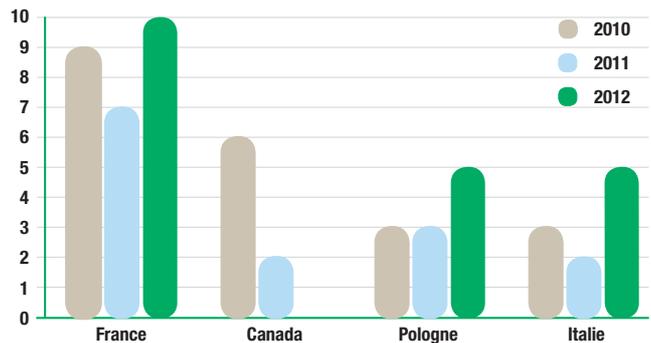
### 3.1.12.1. Conditions de santé et de sécurité au travail

Vétoquinol s'est doté d'une politique Sécurité Groupe. Cette politique définit la sécurité et la préservation de la santé de ses collaborateurs comme un prérequis incontournable des activités de Vétoquinol. Les responsabilités sont clairement définies dans chaque entité du Groupe, la formation à la sécurité des salariés est prioritaire ; compte tenu de notre activité, la formation aux risques des produits manipulés est très importante. Une analyse exhaustive des risques de chaque poste de travail est réalisée à la conception et régulièrement ensuite. Des audits sécurité réguliers permettent de vérifier que la sécurité est bien inscrite dans une démarche d'amélioration continue dans tous les secteurs. Les mesures de protection collective sont privilégiées par rapport aux équipements de protection individuelle, une attention particulière est portée à l'organisation des interventions des entreprises extérieures. Des moyens humains et matériels d'intervention sont prévus sur chaque site, un entraînement régulier est pratiqué. Une veille réglementaire est effectuée dans chaque pays par le responsable sécurité local.

La sûreté (hors informatique – qui est gérée par la Direction des Systèmes d'Information) est également managée par le responsable sécurité.

Les différentes entités industrielles du Groupe sont régulièrement auditées par le coordinateur sécurité Groupe qui s'assure ainsi que tous les sites respectent les plus hauts standards de sécurité définis et appliqués au siège social.

### Nombre d'accidents de travail par site



### 3.1.12.2. Bilan des accords signés avec les organisations syndicales ou les représentants du personnel en matière de santé et sécurité au travail

Depuis le 30 mars 2011, la législation française en vigueur impose aux entreprises, dont plus de la moitié des salariés sont exposés à des facteurs de pénibilité définis par la loi, de mettre en place un plan d'actions ou un accord d'entreprise visant à supprimer ou à réduire ces situations de pénibilité.

Vétoquinol n'est pas soumis à cette obligation car moins de 50 % des salariés français sont exposés à ces facteurs de pénibilité. Néanmoins, dans le cadre de sa responsabilité sociale et pour prévenir la survenance d'accidents du travail et de maladie professionnelle, un plan d'actions a été défini et mis en place en collaboration avec le Comité d'Hygiène Sécurité et Conditions de Travail. Trois axes de pénibilité sont particulièrement identifiés et travaillés :

- la manutention manuelle ;
- les travaux répétitifs ;
- le travail de nuit.

Environ 100 actions d'amélioration sont prévues sur 3 ans.

### 3.1.12.3. Respect des dispositions des conventions fondamentales de l'OIT

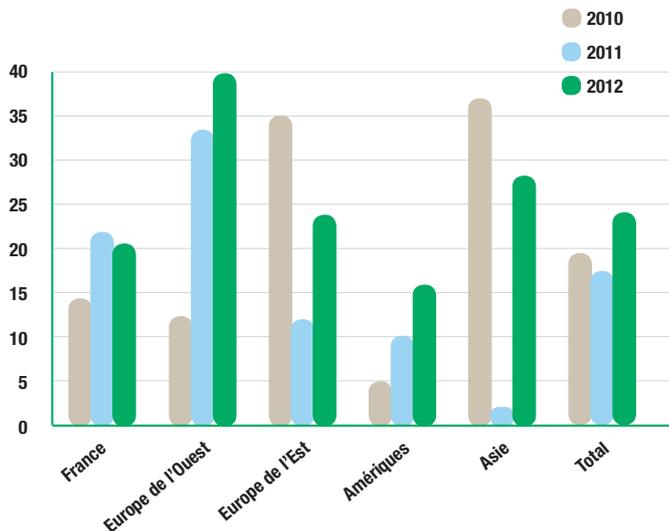
Vétoquinol est soucieux de suivre les réglementations internationales et locales en matière de droit du travail dans tous les pays dans lesquels il opère et gère des salariés.

Lors de son intégration au sein du Groupe, chaque salarié reçoit le « Guide de bonne pratique des Affaires » et signe une feuille de prise de connaissance. Ainsi, il s'engage à suivre les règles édictées dans cette charte.

Ces règles reprennent les interdictions légales en matière de harcèlement, de non-discrimination, de travail des enfants, de l'utilisation de certains sites internet ou mails dans le cadre du travail.

### 3.1.13. Formation

#### Nombre d'heures de formation moyen par zone géographique



Au cours de l'exercice 2012, Vétoquinol a poursuivi une politique active de formation à l'échelle du Groupe. Les thèmes récurrents de formation de ses collaborateurs sont la sécurité, la qualité, l'amélioration continue mais également le management, le savoir-faire.

Le Groupe encourage ses collaborateurs à participer régulièrement à des actions de formation dans le cadre de plans de formation.

### 3.1.14. Égalité et traitement

Vétoquinol n'a pas de pratiques discriminatoires, ni dans le recrutement, ni dans la rémunération ou la promotion de ses salariés.

Les filiales du Groupe souvent localisées loin des grandes villes font face à des difficultés chroniques pour attirer les talents dont le (la) conjoint (e) aura des difficultés à trouver un emploi. Les opérations de production et de contrôle de produits pharmaceutiques, qui requièrent de la manutention fine et une grande attention à la propreté, drainent en général plutôt du personnel féminin.

En France, en collaboration avec les partenaires sociaux, un plan d'action a été mis en place en 2012 pour renforcer l'égalité hommes/femmes et rééquilibrer certains métiers naturellement plus impactés.

La répartition hommes/femmes reste relativement stable d'une année à l'autre.

### 3.1.14.1. Insertion des personnes en situation de handicap

Depuis 2010, Vétoquinol accueille, sur son site de Lure, en partenariat avec un centre d'aide par le travail (ESAT), une équipe de travailleurs handicapés accompagnés de leur moniteur, pour réaliser des opérations de conditionnement manuel.

En Pologne, qui compte trois salariés handicapés, le recrutement n'est pas discriminatoire envers les candidats handicapés. Certains niveaux de handicap (intermédiaire) peuvent générer pour ces salariés un nombre de jours de congés supplémentaires, et également (jusqu'en 2012) limiter le nombre d'heures travaillées durant une journée.

## 3.2. INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

### L'environnement, l'affaire de tous

#### 3.2.1. Politique générale en matière environnementale

##### La maîtrise des risques au cœur de notre métier

Sur tous les sites où Vétoquinol a une activité industrielle, un responsable est en charge des aspects environnementaux. Celui-ci effectue un reporting annuel ou en cas d'incident. L'ingénieur HSE (Hygiène, Sécurité, Environnement) du siège social effectue également des audits sécurité/environnement régulièrement : le dernier a été effectué au Canada en juin 2012.

Lors de son intégration au sein du Groupe, chaque nouveau salarié reçoit une formation en matière de protection de l'environnement. Pour les sites ayant un plan d'urgence, les cadres et techniciens chargés de la mise en œuvre de ce plan reçoivent, de façon régulière, une formation sur les mesures immédiates.

Des procédures et modes opératoires, par exemple le tri des déchets, sont mis en place localement. Le personnel est formé pour l'application de ces procédures.

Le groupe consacre environ cinq emplois à temps plein (ETP) pour gérer les aspects environnementaux et notamment la prévention des risques et des pollutions.

Aucun montant pour provisions et garanties pour risque en matière d'environnement n'a été enregistré.

Au niveau de chaque site de production, le responsable en charge des aspects environnementaux effectue la veille réglementaire nécessaire pour anticiper toute évolution de réglementation.

### 3.2.2. Pollution et gestion des déchets

Du fait de son activité pharmaceutique, les seuls rejets directs atmosphériques des sites industriels de Vétoquinol concernent les produits de combustion issus de ses chaudières à gaz.

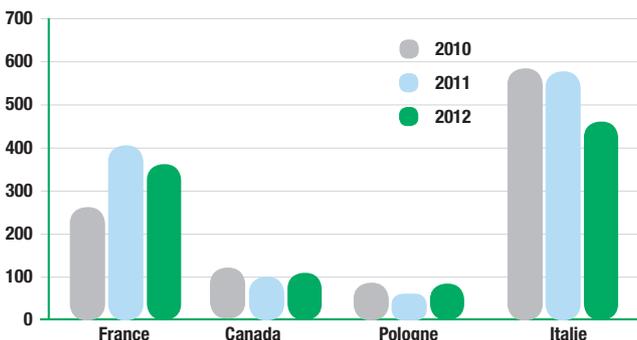
Il n'y a pas de rejets pouvant affecter les sols, tous les sites industriels opèrent sur des sols étanches pour contenir tout déversement accidentel.

Concernant les rejets dans l'eau, les sites canadien et polonais possèdent un réseau séparatif relié à la station d'épuration de leur ville, le site italien n'a pas de rejet dans l'eau, toutes les eaux usées sont collectées et mises en container pour être traitées par une société spécialisée. À Lure, le site possède sa propre station d'épuration biologique, cette dernière fait actuellement l'objet d'améliorations pour redonner de la capacité et traiter plus efficacement les résidus médicamenteux : en 2012 une première phase de travaux a été engagée, les consultations sont en cours pour une deuxième phase sur 2013-2014 pour permettre à la fois de baisser de moitié la concentration de DCO (Demande Chimique en Oxygène) et réduire de plus de 95 % les rejets médicamenteux insuffisamment dégradés par l'étage biologique de la station. Grâce à cet investissement, Vétoquinol bénéficiera d'une importante avance dans le traitement des polluants émergents.

Concernant les déchets, un suivi détaillé est réalisé avec des indicateurs, les évolutions sont analysées pour pallier toute dérive. Le tri à la source permet d'envoyer les matériaux tels que le bois, les cartons, les papiers, les métaux, les équipements électriques et électroniques vers les filières de recyclage, les déchets pharmaceutiques, qui ne peuvent être recyclés, sont incinérés en centre agréé avec valorisation énergétique.

La meilleure solution pour un déchet est le réemploi, dès que c'est possible, Vétoquinol favorise cette solution qui est déjà en place pour les palettes, les contenants de transport, etc.

#### Répartition géographique des tonnages de déchets de toute nature



Vétoquinol met un point d'honneur à traiter rapidement tout problème de nuisances vis-à-vis de ses riverains, à chaque fois que des nuisances ponctuelles sont prévisibles, comme par exemple lors d'un chantier de bâtiment ou de voirie, les riverains potentiellement gênés sont prévenus et des mesures pour atténuer les nuisances sont prises.

En 2011 et 2012, sur son site de Lure, Vétoquinol a investi pour remplacer ses dispositifs de brassage et d'oxygénation de ses effluents au niveau de sa station d'épuration, par des équipements moins bruyants et n'émettant plus d'aérosol.

Au cours de l'exercice 2012, Vétoquinol n'a versé aucune indemnité en exécution d'une décision judiciaire en matière d'environnement.

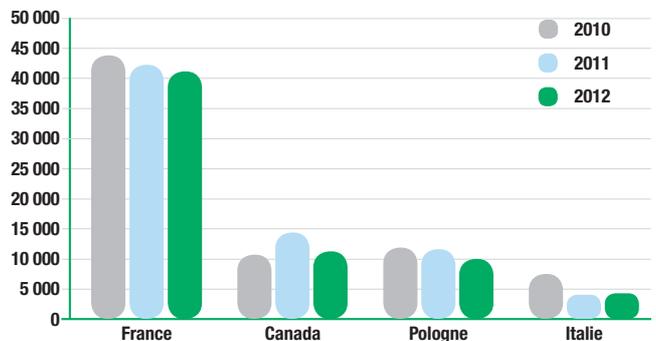
### 3.2.3. Utilisation durable des ressources

#### Limiter l'empreinte de nos activités sur l'eau

L'eau est un enjeu majeur pour les sites de production de Vétoquinol, les contraintes pharmaceutiques poussent à des nettoyages de plus en plus performants et reproductibles, ces nettoyages sont généralement effectués avec de l'eau additivée de détergents et suivis de rinçages successifs avec de l'eau de plus en plus pure, ces opérations sont généralement automatisées et les programmes sont conçus et améliorés pour optimiser l'usage de l'eau.

Des compteurs et sous-compteurs sont installés partout où la maîtrise de la consommation est importante, les données issues de ces appareils sont analysées pour pallier les dérives et prioriser les sujets d'amélioration.

#### Consommations d'eau potable (m³)



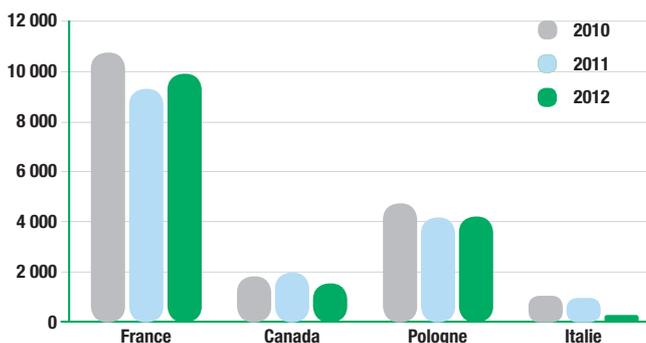
Dans l'industrie pharmaceutique, les matières premières sont coûteuses à l'achat, leurs déchets sont coûteux à traiter, la perte de matière en cours de fabrication rend le dosage plus incertain et elles possèdent une péremption ; c'est pourquoi tout est mis en œuvre pour optimiser leur utilisation.

Des investissements sont régulièrement réalisés pour améliorer l'efficacité énergétique de l'activité. Au Canada, l'investissement majeur concerne le projet d'éclairage ; changement des ballasts des entrepôts avec ajout de détecteurs de mouvements.

En France, sur le site de Lure, des travaux de calorifugeage du réseau vapeur, d'optimisation de la filtration d'air et d'installation de compteurs d'énergie vont permettre également une économie d'énergie.

En 2012, Vétoquinol a établi un bilan des émissions de gaz à effet de serre sur ses trois sites situés en France afin de mesurer leur impact sur l'environnement et avec objectif de lutter contre le réchauffement climatique. Un plan d'actions chiffré a été mis en œuvre sur deux ans afin de réduire ces émissions de gaz à effet de serre.

#### Consommations de gaz (MWh)



Vétoquinol maintient et entretient sur ses sites un engazonnement maximal, des arbres et des fleurs sont régulièrement plantés.

#### 3.2.4. Changement climatique

De par son activité et ses sources d'énergie : le gaz naturel pour ses sites de production, une électricité pauvre en rejets de gaz à effet de serre en France (majoritairement nucléaire) et au Canada (essentiellement hydraulique), Vétoquinol n'a pas un impact important en termes d'émissions de GES par rapport à sa valeur ajoutée. Les sites de production sont répartis sur les territoires pour être les plus rapprochés possibles des clients réduisant ainsi les émissions dues au transport.

Les opportunités de baisse des rejets ont d'ores et déjà été saisies en réduisant les consommations d'énergie et en optimisant les transports.

Pour parvenir à des réductions drastiques des émissions de gaz à effet de serre d'un facteur 4 d'ici à 2050 comme s'y est engagée la France, il faudra que Vétoquinol cesse de brûler du gaz naturel et se fournisse en électricité d'origine renouvelable, c'est déjà le cas au Canada.

Vétoquinol n'a pas identifié de conséquence à court et moyen terme du changement climatique.

#### 3.2.5. Protection de la biodiversité

Les activités du Groupe ne mettent pas en œuvre de processus de fabrication portant gravement atteinte aux ressources rares ou non renouvelables, aux ressources naturelles ou à la biodiversité. Vétoquinol est attentif à ce qui l'entoure et respecte son environnement au quotidien. Tout nouveau projet de construction fait l'objet d'une étude paysagée afin de préserver l'écosystème. Sur le site de Lure, Vétoquinol a choisi de conserver un plan d'eau et d'en assurer l'entretien préservant ainsi la diversité des organismes naturels vivants.

### 3.3. INFORMATIONS SOCIÉTALES

#### 3.3.1. Impact territorial, économique et social de l'activité

Vétoquinol joue un rôle actif auprès des communautés locales en participant et en soutenant différentes initiatives sociales, environnementales et humanitaires. Vétoquinol sponsorise des manifestations culturelles ainsi que des événements et des clubs sportifs.

Les entités du Groupe sont en général localisées hors des grandes capitales et contribuent par leur présence et leur croissance au développement local et régional en matière d'emploi.

Vétoquinol est soucieux de maintenir de bonnes relations avec ses riverains et s'assure que ses sites s'intègrent correctement dans le paysage.

Ses activités, même celles de ses sites industriels, sont peu productrices de nuisances sonores, visuelles ou environnementales pour les riverains. Les sites industriels sont des sites de production de médicaments dont les installations mélangent plusieurs types d'ingrédients soit liquides soit en poudre, selon des formulations déposées et homologuées par les autorités de tutelle (ministère de la Santé ou de l'Agriculture selon les pays).

Comme pour tous les sites de production dans le monde, des camions entrent et sortent tous les jours des sites et peuvent occasionnellement provoquer quelques gênes aux riverains. À date, Vétoquinol n'a aucune plainte formelle contre ses sites, dont certains sont pourtant proches d'habitations.

Depuis fin 2011, sur le site de production de Lure en France un partenariat avec les services publics de l'emploi (Pôle Emploi) a permis de recruter, de former et d'employer des demandeurs d'emploi sans aucune qualification ou expérience aux techniques de laboratoire. Cette première expérience est très concluante : toutes les personnes intégrées dans ce processus ont réussi leur formation et sont encore à l'effectif à fin décembre 2012.

Vétoquinol contribue chaque année à la formation d'une trentaine d'apprentis, qui pour la plupart sont de la région proche. Par ailleurs, il y a une très forte culture d'accompagnement au sein du Groupe, ainsi de nombreuses entités accueillent régulièrement des étudiants pour former les collaborateurs de demain.

#### Vétoquinol, mécène de l'exposition « Beauté animale »

Vétoquinol s'est associé à un événement majeur de la scène artistique et culturelle française, en partenariat avec la Réunion des Musées Nationaux : « Beauté Animale » présente aux Galeries nationales du Grand Palais à Paris, des artistes de la Renaissance à l'Art contemporain. De Dürer à Jeff Koons, l'exposition réunissait 130 œuvres sur la représentation animale, traversant plus de 500 ans de notre histoire.

La rencontre Vétoquinol-le Grand Palais-la Beauté Animale poursuit à tisser les liens toujours étroits entre la Science et l'Art, entre cette soif de connaissance de l'animal et sa fascination pour sa beauté.

#### Solidarité sans frontières

En juin 2012, Vétoquinol Canada organisait la 2<sup>e</sup> édition de tournoi de hockey au profit de Centraide Lanaudière, association qui aide des individus et des familles à sortir de la pauvreté et de l'exclusion. Vétoquinol Canada entreprend sa 13<sup>e</sup> campagne de financement au profit de Centraide. Vétoquinol participe activement à toutes manifestations locales et reste l'un des plus grands donateurs corporatifs de cette région canadienne.

#### 3.3.2. Charte des engagements

Vétoquinol applique, dans l'exercice de son activité, les lois et règlements en vigueur. Elle s'attache notamment à respecter les Conventions Internationales de l'Organisation Internationale du Travail, en particulier celles relatives à la protection des travailleurs, à l'interdiction du travail des enfants et à l'interdiction du travail forcé.

Vétoquinol a pour principe de n'opérer aucune discrimination, pour quelque cause que ce soit, dans les relations de travail.

En l'absence de lois et réglementations spécifiques, ses collaborateurs devront toujours appliquer dans leurs activités quotidiennes les principes d'équité et d'honnêteté.

## **4** INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES



**4.1. ENDETTEMENT DU GROUPE** \_\_\_\_\_ 21

**4.2. TABLEAU DES FLUX  
DE TRÉSORERIE** \_\_\_\_\_ 21

**4.3. BILAN CONSOLIDÉ** \_\_\_\_\_ 22

**4.4. COMPTE DE RÉSULTAT  
CONSOLIDÉ** \_\_\_\_\_ 22

**4.5. AUTRES INFORMATIONS** \_\_\_\_\_ 22

# INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

4

Les informations financières historiques sélectionnées par la Société et présentées ci-dessous pour les exercices clos au 31 décembre 2012 et 2011 sont extraites des comptes consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2012 préparés conformément aux normes IFRS. Ces informations doivent être lues en parallèle avec les états financiers présentés au chapitre 19 du présent document de référence.

## 4.1. ENDETTEMENT DU GROUPE

Le Groupe Vétquinol affiche une position globale de trésorerie positive de 30,1 M€ à fin décembre 2012 (2011 : 25,2 M€), après prise en compte de l'acquisition du laboratoire vétérinaire Orsco. Le Groupe dispose ainsi d'une solide structure financière pour poursuivre sa stratégie de croissance hybride. Le Groupe a les moyens de financer ses ambitions de croissance externe.

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Endettement financier net	(30 052)	(25 243)
Capitaux propres part du Groupe	227 966	211 252
Gearing (en %)	(13,2 %)	(11,9 %)

## 4.2. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

La trésorerie du Groupe issue des opérations d'exploitation est largement excédentaire, le Groupe n'a pas de problème de liquidité. Le flux de trésorerie d'exploitation est en hausse vs 2011 consécutivement à la moindre variation des impôts payés et du BFR par rapport à l'année précédente. Le flux de trésorerie d'exploitation s'élève à 34,2 M€ (2011 : 30,0 M€). La hausse du BFR s'explique essentiellement par :

- la hausse du poste clients consécutivement à la progression de l'activité + 5 % ;
- les acomptes d'impôts payés en 2012 vs le montant réellement dû ;
- l'intégration de la nouvelle filiale Orsco.

Le Groupe entend poursuivre son développement par la forte génération de cash ; le plan d'action mis en place en 2011 pour maîtriser le BFR va se poursuivre ; les premiers efforts vers une gamme plus concentrée et internationale devraient permettre au Groupe de bénéficier d'impôts positifs sur le BFR.

Le flux de trésorerie des activités d'investissement traduit la volonté affichée du Groupe d'expansion géographique par la concrétisation, en septembre 2012, du rachat de la totalité des titres de la société Orsco Laboratoire Vétérinaire. Le reste du flux est constitué d'investissement de renouvellement et/ou d'augmentation de capacité de production du Groupe.

Le flux de trésorerie des opérations de financement enregistre sur l'année 2012 :

- la souscription d'un nouvel emprunt de 16,3 M€ afin de financer la croissance externe (2011 : 15,1 M€) ;
- le remboursement des échéances d'emprunt et le paiement des intérêts pour 10,5 M€ (2010 : 10,3 M€ , montant net de la conversion de la tranche B des OC pour 10 M€) ;
- de l'acquisition d'actions propres pour 0,3 M€ (2011 : 0,3 M€) ;
- la distribution de dividendes pour 3,9 M€ (2011 : 3,5 M€).

Ces éléments expliquent dans les grandes lignes la variation nette de trésorerie.

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	42 798	45 090
Flux de trésorerie d'exploitation net	34 209	29 992
Flux de trésorerie des activités d'investissement	(24 832)	(21 127)
Flux de trésorerie des opérations de financement	1 559	1 024
Incidence des variations des cours de devises	(64)	(1 704)
Variation nette de trésorerie	10 872	8 185

### 4.3. BILAN CONSOLIDÉ

Le Groupe présente une solide structure financière, avec des capitaux propres importants, un endettement financier net négatif (trésorerie nette positive) de 30,1 M€, en croissance de 4,8 M€ après prise en compte de l'acquisition d'Orsco Laboratoire Vétérinaire.

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Total actifs non courants	154 875	141 817
Total actifs courants	201 563	176 494
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>356 438</b>	<b>318 311</b>
Capitaux propres part du Groupe	227 966	211 252
Intérêts minoritaires	43	40
Total passifs non courants	32 629	24 194
Total passifs courants	95 800	82 856
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>356 438</b>	<b>318 311</b>

### 4.4. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Dans un marché contrasté, le Groupe Vétoquinol enregistre une bonne résistance de son activité en 2012 du fait de solides performances des territoires Amériques et Asie/Pacifique, de l'acquisition brésilienne réalisée en juin 2011 et des débuts prometteurs des nouveaux produits lancés depuis 12 mois, principalement en Europe.

Le résultat net part du Groupe est en très léger retrait de 0,6 % et s'élève à 22,6 M€. Cette évolution résulte :

- d'un résultat opérationnel en baisse vs 2011 – hors éléments non récurrents (enregistrement d'une indemnité à caractère de provision à valoir en 2011), le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 0,5 point ;
- d'un résultat financier contrasté, qui ressort en baisse, caractérisé par :
  - d'une part, un coût de l'endettement financier net en progression de +0,5 M€, la trésorerie nette positive du Groupe permet de dégager + 0,2 M€ de produits financiers nets,
  - tandis que le Groupe enregistre des effets de change négatifs liés à la volatilité des marchés financiers, et plus, précisément la baisse de du dollar US vs l'Euro en cette fin d'année 2012, d'autre part.
- d'une charge d'impôt en baisse.

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Revenus	298 293	284 137
Résultat opérationnel courant (ROC)	31 446	31 820
En % du CA	10,5 %	11,2 %
Résultat opérationnel (RO)	31 446	31 820
En % du CA	10,5 %	11,2 %
Résultat financier	(853)	230
Résultat net de l'ensemble consolidé	22 574	22 701
En % du CA	7,6 %	8,0 %

### 4.5. AUTRES INFORMATIONS

Les dépenses de R&D enregistrées en charge sur l'exercice 2012 s'élèvent à 20,0 M€, soit 6,7 % du chiffre d'affaires (2011 : 19,8 M€, soit 7,0 % du chiffre d'affaires).

# FACTEURS DE RISQUES **5**

<b>5.1. RISQUES ET POLITIQUES DE GESTION DES RISQUES</b>	<b>24</b>
<b>5.2. RISQUES LIÉS À L'ACTIVITÉ DU GROUPE</b>	<b>24</b>
<b>5.3. RISQUES LIÉS À LA STRATÉGIE DU GROUPE</b>	<b>28</b>
<b>5.4. RISQUES JURIDIQUES ET FISCAUX</b>	<b>29</b>
<b>5.5. RISQUES FINANCIERS</b>	<b>29</b>



## 5 FACTEURS DE RISQUES

Le Groupe a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

### 5.1. RISQUES ET POLITIQUES DE GESTION DES RISQUES

Le Groupe a la volonté permanente d'améliorer les dispositifs de prévention des risques et de réduire l'impact des sinistres. Dans ce contexte, des missions d'évaluation de l'impact des risques opérationnels sont réalisées à intervalles réguliers en vue d'établir notamment une cartographie des risques.

Le Groupe est particulièrement attentif à la gestion des risques juridiques, qui sont analysés et gérés par la Direction Financière et Juridique. Cette dernière a mis en place des outils de reporting, de suivis d'indicateurs et réalise des audits juridiques périodiques des entités du Groupe.

Le Groupe s'est également doté de règles internes au niveau juridique, notamment sur la procédure à respecter en cas de signatures de contrats. Par ailleurs, le Groupe organise des actions de formation pour sensibiliser les collaborateurs à la gestion des risques juridiques et au respect de l'environnement réglementaire.

### 5.2. RISQUES LIÉS À L'ACTIVITÉ DU GROUPE

La Société, dont l'activité a débuté en 1933 à Lure (Haute-Saône), développe, produit et commercialise des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux dédiés exclusivement à la santé animale. Au 31 décembre 2012, le Groupe employait 1 812 personnes, contre 1 744 personnes au 31 décembre 2011.

#### 5.2.1. Risque de dépendance vis-à-vis de la santé humaine pour le développement de nouvelles molécules

En Santé Animale, l'innovation se fait dans des domaines qui lui sont spécifiques : antiparasitaires, vaccins et dans des domaines communs à la santé humaine : antibiothérapie, gestion de la douleur et de l'inflammation, cardiologie, cancérologie, etc.

Ces domaines thérapeutiques, communs à la santé humaine et à la santé animale, peuvent être vus comme un avantage pour les sociétés de santé animale, adossées à un groupe de santé humaine.

Pour Vétoquinol, cela n'a pas représenté un facteur limitant pour notre innovation, jusqu'à présent, pour les raisons suivantes :

- il existe en effet de nombreuses molécules utilisées en santé humaine aujourd'hui disponibles pour des applications en santé animale ;
- dans des domaines où la recherche est très active en santé humaine (cardiologie, douleur), on trouve de nombreuses sociétés de « biotech » prêtes à licencier leur technologie et/ou molécules en santé animale afin de contribuer au financement des phases précoces de développement en santé humaine ; Cependant, nous commençons à noter une réduction des investissements en innovations de nombreuses sociétés et en parallèle des exigences financières plus importantes de leur part ;
- les sociétés de santé humaine de taille moyenne, qui n'ont pas de département de santé animale, sont satisfaites de trouver des purs acteurs de santé animale à qui confier leurs molécules quand celles-ci peuvent y trouver des applications.

#### 5.2.2. Risques liés à un durcissement de la réglementation encadrant l'utilisation d'antibiotiques en médecine vétérinaire

La lutte contre le développement des résistances bactériennes et la préservation de l'activité des antimicrobiens sont devenues un enjeu de santé publique à l'échelle mondiale. L'Europe est parmi les régions les plus avancées dans la réflexion sur cette question. Depuis 2011, elle a mis en place un plan d'action visant notamment à garantir que les antimicrobiens sont utilisés de façon appropriée, tant chez l'homme que chez les animaux, et à améliorer le suivi et la surveillance de leur utilisation tant en médecine humaine qu'en médecine vétérinaire, tout particulièrement chez les animaux de rente. Dans cette logique, certains pays ont mis en place plus récemment des plans nationaux et fixé des objectifs de réduction de l'utilisation des antibiotiques en médecine vétérinaire.

Parmi les mesures à l'étude, certaines classes d'antibiotiques dites « critiques » pourraient être réservées à la médecine humaine ou voir leur usage restreint en médecine vétérinaire. D'autres mesures visent soit à la promotion des bonnes pratiques d'utilisation des antibiotiques par le vétérinaire et l'éleveur, soit à la promotion d'alternatives permettant d'éviter le recours aux antibiotiques, ou encore à la réduction des pratiques à risque.

Dans ce contexte, l'usage systématique d'antibiotiques en prévention des infections, par exemple distribués dans l'aliment, pourrait être plus particulièrement concerné. Vétoquinol est peu présent sur ce segment et serait peu affecté par d'éventuelles mesures touchant ces pratiques.

La nouvelle loi sur le Médicament vétérinaire en préparation par la Commission européenne pourrait comporter des mesures spécifiques concernant l'usage des antibiotiques. En l'absence de visibilité sur les décisions réglementaires en cours de discussion soit au niveau européen, soit au niveau des pays membres, Vétoquinol n'est pas en mesure d'établir leur impact sur ses ventes et son résultat.

### 5.2.3. Dépendance vis-à-vis de tiers pour assurer le succès des projets de Recherche & Développement

Comme toutes les sociétés actives en santé animale, le Groupe conclut des accords de collaboration avec des tiers pour enrichir son portefeuille de Recherche & Développement. Le Groupe dépend notamment de la technologie et du savoir-faire de tiers sur les activités suivantes :

- recherche, synthèse et criblage de nouvelles molécules sur des cibles thérapeutiques déterminées par le Groupe ;
- application de nouvelles technologies de délivrance pour l'administration des médicaments.

Le succès du Groupe dépend également du choix des partenaires et de leurs performances dans l'exécution de leurs obligations, dans le cadre des accords conclus.

Dans la mesure où le Groupe ne pourrait maintenir ou conclure de tels accords, il devrait prendre à sa charge et assurer en interne tout ou partie du développement des futurs produits. Une telle situation pourrait limiter ou retarder d'autres programmes de Recherche & Développement.

Pour limiter ce risque, le Groupe a développé un réseau étendu de partenaires industriels et académiques avec lesquels il entretient des relations solides et pérennes.

### 5.2.4. Risques liés au stade d'avancement des futurs produits

La R&D du Groupe dispose actuellement d'un portefeuille de projets à des stades de développement plus ou moins avancés. Entre le début du développement et la mise sur le marché, il s'écoule plusieurs années. Durant cette période et à tout moment, un projet peut être retardé ou arrêté, notamment pour les raisons suivantes :

- une preuve d'efficacité insuffisante,
- une balance bénéfice/risque jugée insuffisante ;
- le refus des autorités de délivrer des autorisations permettant d'effectuer les essais cliniques ;
- l'échec des essais cliniques correspondant au cahier des charges défini ;
- le coût trop élevé de fabrication de nouveaux produits révélé lors de la phase de transposition industrielle ;
- une évolution de la réglementation ou le durcissement de la réglementation concernant une classe thérapeutique, ou une famille de principe actif ;
- un changement de l'environnement concurrentiel.

Si de tels risques se manifestaient, cela pourrait avoir un impact défavorable sur l'activité, la situation financière ou les résultats du Groupe. Cependant, le Groupe estime que les compétences développées en interne, la structure de son organisation, ses procédures, ainsi que sa stratégie devraient lui permettre de limiter ces risques dans le futur. Par ailleurs, le groupe effectue une surveillance permanente (veille) de la réglementation ou des analyses concurrentielles afin d'anticiper les évolutions et les impacts de ces changements.

Dans le passé, de tels risques ne se sont pas manifestés de manière suffisamment significative pour affecter la performance du Groupe.

### 5.2.5. Risques spécifiques liés à l'obtention et au maintien d'une Autorisation de Mise sur le Marché (« AMM »)

Le Groupe se doit d'obtenir et de conserver les autorisations nécessaires à la commercialisation de ses médicaments vétérinaires, les AMM. Ainsi, en fonction des marchés concernés, le Groupe a comme interlocuteurs les autorités réglementaires des différents pays de l'Union européenne, des États-Unis, du Japon ainsi que celles des autres pays.

La présentation d'un dossier d'AMM n'aboutit pas forcément à une obtention. Chaque autorité peut imposer ses propres exigences, y compris celles relatives à la nécessité de procéder à des études cliniques complémentaires locales, complexifiant ainsi le processus d'extensions de territoires. Chaque autorité locale peut retarder ou refuser d'accorder l'autorisation demandée, même si le produit a déjà été autorisé dans un autre pays.

Pour les animaux de rente dont les produits sont destinés à la consommation humaine, les réglementations en vigueur exigent, en plus de toutes les autres études nécessaires à l'obtention d'une AMM, la fourniture d'études permettant de déterminer : l'écotoxicité du médicament, les temps d'attente, le délai à respecter entre le traitement des animaux et leur éventuelle consommation, pour garantir l'absence d'incidence sur la santé des consommateurs.

Sur les principaux marchés du Groupe, la procédure d'autorisation d'un nouveau médicament vétérinaire est complexe et longue. Le délai pour obtenir l'autorisation nécessaire varie dans chaque pays, dans chaque territoire (Europe : 27 pays représentés au sein d'une seule instance : l'EMA), mais n'est pas inférieur à neuf mois à compter de la date de demande et le délai moyen varie de 18 mois à 2 ans.

Il convient de noter que, fort de ses capacités d'anticipation combinées à son expertise, le Groupe parvient à obtenir ses AMM dans la plupart des cas. Par ailleurs, le Groupe a passé avec succès différentes inspections des autorités de tutelle prouvant ainsi la maîtrise du système qualité et la conformité de ses installations et procédures vis-à-vis des réglementations pharmaceutiques nationales et internationales.

### 5.2.6. Risques de dépendance vis-à-vis de la gamme Marbocyl®

Dans le portefeuille du Groupe, les produits à base de marbofloxacin, regroupés sous le nom de marque Marbocyl®, représentent moins de 10 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2012. La marbofloxacin est un anti-infectieux de la classe des fluoroquinolones.

Le Groupe consacre une certaine part de ses efforts de Recherche & Développement et de commercialisation à cette gamme.

Du fait de cette part significative dans le chiffre d'affaires consolidé et de l'importance de cette gamme de produits dans le développement récent du Groupe, celui-ci est exposé aux risques suivants :

- le développement de produits concurrents ;
- l'expiration du brevet de la marbofloxacin en septembre 2007 dans la plupart des pays européens : des médicaments à base de marbofloxacin sont enregistrés en Europe depuis la fin de l'année 2009 et ont été lancés au cours de l'année 2010. Au cours des deux dernières années, l'impact de l'arrivée de médicaments génériques sur cette gamme s'est ressenti ;
- le dépôt de réclamations en relation avec des défauts de qualité ou des effets secondaires liés à ce produit, comme cela peut arriver pour n'importe quel médicament ;
- l'adoption de décisions réglementaires défavorables au niveau national, européen et/ou international sur l'utilisation d'anti-infectieux en santé vétérinaire et, en particulier, sur les produits de la classe des fluoroquinolones ;
- l'arrêt de la poursuite des droits de propriété intellectuelle liés à la marbofloxacin, principe actif de Marbocyl®, ces droits faisant l'objet d'un contrat de licence exclusif accordé par la société Pfizer.

Le Groupe a fait face à l'un ou à plusieurs de ces risques ; cela a eu un impact défavorable maîtrisé quoique visible sur son activité et ses résultats. De nombreux éléments permettent cependant de relativiser les risques précédemment décrits. Ils sont détaillés ci-après.

La gamme Marbocyl® est étendue à diverses espèces animales : bovins, porcs, chiens et chats, et le nombre d'indications enregistrées augmente régulièrement. En multipliant des développements originaux et différenciants, le Groupe a créé de véritables avantages compétitifs, limitant le risque concurrentiel.

Le Groupe poursuit également des efforts de Recherche & Développement substantiels dans le domaine des anti-infectieux afin d'augmenter les possibilités d'utilisation de la marbofloxacin.

Ces différentes stratégies, combinées à (i) la taille limitée du marché couvert et à (ii) la difficulté d'enregistrement des quinolones, laissent penser que la position du Groupe, dans le domaine des anti-infectieux, demeure relativement préservée, malgré la présence avérée de concurrents directs.

Par ailleurs, les données issues de la pharmacovigilance depuis près de neuf ans sur Marbocyl® n'ont fait apparaître aucun effet secondaire particulier.

Enfin, et bien qu'il ait pris les mesures nécessaires à la protection de ses intérêts, le Groupe ne peut pas garantir qu'il pourra continuer à bénéficier des droits de propriété intellectuelle liés à la fabrication de Marbocyl®. Ce risque est cependant faible, le Groupe entretenant des relations régulières avec Pfizer, depuis de nombreuses années, dans le cadre d'un contrat liant les deux parties.

### 5.2.7. Risques fournisseurs

D'une manière générale, le Groupe utilise pour ses activités de nombreux produits ou services qui sont disponibles auprès de plusieurs fournisseurs. Une recherche constante de standardisation des biens et services permet au Groupe de décomplexifier année après année le portefeuille Achats.

En ce qui concerne plus particulièrement l'approvisionnement en principes actifs nécessaires aux étapes de fabrication de ses produits, Vétoquinol a recours à plusieurs fabricants sélectionnés selon des critères rigoureux. De plus, aucun fournisseur considéré individuellement ne représente une part importante de ses achats susceptible de faire courir un risque au Groupe.

Le Groupe ne considère pas courir de risque majeur de dépendance vis-à-vis de l'un de ses fournisseurs actuels, notamment pour la production de ses produits majeurs.

La recherche permanente et le développement régulier de sources d'approvisionnement alternatives permet de maintenir la compétitivité du portefeuille de composants tout en sécurisant l'approvisionnement des différents sites industriels.

Cette stratégie limite les risques de rupture dans la chaîne d'approvisionnement et assure la continuité de l'activité du Groupe.

Une mise en concurrence régulière des fournisseurs consultés associée à la signature de contrats encadrant au mieux les relations commerciales permet de développer des partenariats longs termes, au meilleur coût limitant ainsi les risques de défaillance des fournisseurs et d'opérer une maîtrise rigoureuse de l'ensemble des dépenses.

En outre, le Groupe tente de préserver l'activité économique de la région de Lure en confiant une partie non négligeable de ses achats à des entreprises locales.

Cela s'entend cependant dans le strict respect des règles de compétitivité et de pérennité des partenaires retenus.

Le Groupe entend développer ses relations avec des partenaires éthiques et soucieux de préserver leur environnement par la mise en œuvre de politiques de développement durable adaptées.

En résumé, la Politique Achats du Groupe s'articule autour de deux axes majeurs que sont la recherche du meilleur compromis entre prix, niveau de qualité et la sécurisation des produits et services achetés.

### 5.2.8. Risques clients – distribution

Le Groupe distribue aujourd'hui ses produits dans plus d'une centaine de pays dans le monde en s'appuyant sur ses filiales dans 23 pays, y compris le Brésil depuis 2011, et un réseau de 150 partenaires distributeurs.

Par ailleurs, dans les principaux pays d'Europe et d'Amérique du Nord, le Groupe distribue essentiellement ses produits au travers de grossistes répartiteurs auprès desquels les vétérinaires s'approvisionnent. Le Groupe s'appuie alors sur une équipe de délégués vétérinaires (technico-commerciaux) responsables d'un secteur géographique et, dans certains pays, également spécialisés par espèce. Cette équipe assure un rôle de présentation scientifique concernant les produits auprès des praticiens vétérinaires, et assure aussi la remontée des questions, attentes et besoins des clients. Quels que soient les pays, les pratiques commerciales sont encadrées d'une façon générale par des contrats commerciaux.

### 5.2.9. Risques industriels et environnementaux

Les activités du Groupe et, en particulier, les sites de production qu'il exploite en Europe ainsi qu'au Canada et au Brésil, sont soumises à la législation sur l'environnement, l'hygiène et la sécurité qui leur est applicable.

Le Groupe considère qu'il est en conformité avec les lois et règlements concernant l'environnement, l'hygiène et la sécurité de ses différents sites à travers le monde.

Cependant, en raison des incertitudes inhérentes au traitement des problématiques environnementales et au renforcement des normes réglementaires applicables à ces matières, le Groupe ne peut exclure la nécessité de dépenses supplémentaires à ce titre. Toutefois, ces dépenses devraient rester modérées du fait que le Groupe met en œuvre des processus industriels à faible risque.

En cas d'incendie sur le site de production de Lure, principal site de production du Groupe, le délai d'interruption de production attendu pourrait atteindre 18 mois. Tout est mis en œuvre aujourd'hui pour permettre le maintien de l'activité commerciale en cas de sinistre sur ce site, des capacités de production, notamment au sein du Groupe, pouvant être utilisées comme solutions de remplacement.

### 5.2.10. Risques liés au non-renouvellement de certaines autorisations d'établissements (BPF)

Les sites de fabrication du Groupe sont sujets à des inspections et à des autorisations par les autorités nationales compétentes. Ils doivent être conformes aux Bonnes Pratiques de Fabrication (BPF). Le terme de BPF (en anglais GMP, Good Manufacturing Practices) est utilisé au plan international pour décrire un ensemble de principes et de procédures que doivent suivre les fabricants de médicaments.

En France, par exemple, l'ANSES, qui intègre en son sein l'Agence Nationale du Médicament Vétérinaire, effectue des inspections des sites industriels et procède à des contrôles sur les produits.

Aux États-Unis, la FDA réglemente et régit les essais, les autorisations, la fabrication, l'étiquetage et le conditionnement des médicaments destinés à être commercialisés sur le territoire américain, où qu'ils soient produits. En conséquence, les sites de fabrication hors des États-Unis et fabriquant des produits importés sur le marché américain doivent être approuvés par la FDA produit par produit, et sont sujets à des inspections périodiques par cette administration. C'est le cas de l'usine du Groupe située à Princeville (Canada), qui est également contrôlée par l'Autorité locale Santé Canada.

Le Groupe exploite actuellement cinq sites de production soumis aux BPF/GMP et qui respectent ces normes : le site de Lure en France, les sites de Pologne et d'Italie en Europe, le site de São Paulo au Brésil et le site de Princeville au Canada. Le Groupe met tous les moyens en œuvre pour que ces sites respectent les règles BPF inhérentes à leurs lieux d'implantation et à leurs marchés.

En 2012, les sites industriels de France, Pologne et Canada ont été inspectés et ont tous obtenu leurs certificats de conformité aux bonnes pratiques de fabrication, certificats valables pour une durée de trois ans.

Le Groupe ne peut toutefois pas assurer que des événements internes ou externes ne conduisent à des rapports d'inspection avec des écarts, ce qui aurait pour conséquence d'engager des dépenses de mise en conformité, voire de suspendre l'activité de l'un ou plusieurs de ses sites ou de certains ateliers de manière temporaire. Dans ce cas, le Groupe serait susceptible de faire face à certaines difficultés pour fournir un ou plusieurs produits en quantités suffisantes sur un ou plusieurs marchés. Ce risque ne s'est jamais matérialisé à ce jour.

### 5.2.11. Risques liés au système d'information

Vétoquinol attache le plus grand soin à la sécurité du système d'information.

Les processus transactionnels sont supportés par l'ERP (Entreprise Resource Planning) JD Edwards (ORACLE) en version 9.0 qui gère également les droits d'accès et la séparation des rôles. Les outils informatiques ainsi que les processus font l'objet d'audits réguliers depuis plusieurs années par nos commissaires aux comptes et ont démontré leur fiabilité.

Notre architecture technique et de communication est sécurisée et s'appuie sur les dernières technologies en matière de connexions sécurisées et de cryptage afin d'assurer également la confidentialité de nos échanges. La qualité est également au cœur de nos préoccupations puisque nous sommes soumis à des contraintes réglementaires très fortes en matière de conduite de projet, de documentation, de test et de qualification du système d'information.

## 5.3. RISQUES LIÉS À LA STRATÉGIE DU GROUPE

### 5.3.1. Risques liés à la fidélisation des personnes clés

Le Groupe s'appuie sur certains cadres dirigeants et scientifiques essentiels, dont le départ simultané pourrait affecter temporairement la performance du Groupe.

En France, la localisation du siège du Groupe à Lure (Haute-Saône) et le relatif éloignement de bassins d'emploi importants pourraient s'avérer être l'un des facteurs défavorables à l'attraction et à la fidélisation de cadres dirigeants.

La culture de l'entreprise, ses modes de gestion des ressources humaines et la pérennité de l'actionnariat familial sont des facteurs importants de stabilité des cadres dirigeants.

À l'étranger, et notamment pour sélectionner ses cibles d'acquisition de sociétés, le Groupe est très vigilant sur la qualité et la pérennité des équipes de Direction en place.

### 5.3.2. Risques liés au développement de l'activité du Groupe à l'international et à l'intégration des acquisitions

La politique active de croissance externe suivie depuis plusieurs années s'est traduite par une expansion géographique du Groupe via l'implantation de filiales, l'acquisition de sociétés, ou encore le rachat de distributeurs. Dans le futur, le Groupe prévoit de poursuivre cette expansion géographique, en priorité sur ses trois territoires stratégiques : Europe, Amériques et Asie/Pacifique.

Le risque de non-maîtrise de cette croissance externe ne doit pas être omis, d'autant plus qu'un certain nombre de points importants doivent être traités dans ces processus d'acquisition :

- la reprise ou non du passif de l'entreprise cible ;
- l'éventuelle rationalisation de l'outil de production ;
- les synergies dans les gammes de produits ;
- les synergies au niveau de l'activité R&D ;
- la présence ou non d'un réseau de délégués vétérinaires ;
- les problèmes potentiels liés à l'intégration du management.

Une intégration non maîtrisée pourrait avoir des conséquences défavorables sur son activité, sa situation financière ou ses résultats.

Jusqu'à présent, le Groupe a géré avec succès ses différentes acquisitions.

### 5.3.3. Risques liés à l'aspect aléatoire des politiques internationales en matière de subventions au monde agricole

Une part significative de l'activité du Groupe est réalisée auprès d'éleveurs qui peuvent bénéficier, dans certains pays industrialisés, de subventions et/ou d'aides agricoles attribuées par des autorités nationales, communautaires ou internationales. L'attribution de ces aides permet d'intervenir notamment pour :

- soutenir les prix de la viande et des produits laitiers en garantissant un revenu minimum aux éleveurs et aux producteurs ;
- soutenir le marché en organisant des mécanismes d'écoulement des surplus ;
- équilibrer les marchés grâce à des restitutions à l'exportation.

On constate une évolution progressive vers un durcissement des conditions d'attribution et vers une stabilisation, voire une diminution, des aides/subventions allouées par l'Union européenne. Une vaste refonte du système est engagée depuis 2003, celui-ci n'étant par ailleurs garanti que jusqu'en 2013. Plusieurs pistes d'ajustement sont à ce titre envisagées et expérimentées, comme le plafonnement des aides directes, l'introduction de systèmes de cofinancement États membres/Europe ou bien encore la suppression des aides à l'exportation.

Dans ce cadre, les conséquences, à terme, sont pour l'instant impossibles à évaluer pour les éleveurs, mais des baisses de la taille des cheptels pourraient survenir. Si cela devait arriver, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur l'activité, la situation financière ou les résultats du Groupe. Cependant, la bonne diversification géographique et produit du Groupe devrait permettre d'atténuer ces possibles changements.

Le Groupe mène une veille active dans ce domaine pour anticiper tout changement de politique pouvant intervenir à moyen/long terme. De plus, la répartition équilibrée de l'activité du Groupe entre animaux de compagnie et animaux de rente permet, à terme, de minimiser l'impact de tels changements.

## 5.4. RISQUES JURIDIQUES ET FISCAUX

### 5.4.1. Risques juridiques

Dans le cours normal de leurs activités, les sociétés du Groupe peuvent être impliquées dans des procédures judiciaires ou arbitrales. En cas de besoin, le Groupe enregistre les provisions adéquates afin de couvrir les risques afférents à des litiges généraux ou spécifiques ; le montant total des provisions pour litiges s'élève à 0,19 M€ à fin 2012 (0,25 M€ à fin 2011).

Le Groupe n'a actuellement connaissance d'aucun fait exceptionnel, ni de litige (procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage) qui pourrait avoir des conséquences significatives défavorables sur sa situation financière et ses résultats.

Il n'existe pas de procédure, qu'elle soit gouvernementale, judiciaire ou arbitrale susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du Groupe.

La procédure judiciaire visant à obtenir réparation du préjudice subi par l'une des sociétés du Groupe est toujours pendante.

En raison de son implantation internationale et d'un environnement réglementaire de plus en plus contraignant, le Groupe porte une attention particulière à la gestion de ses risques juridiques. Il mène à cet égard des actions de sensibilisation aux risques juridiques auprès de ses collaborateurs en édictant des règles internes de vigilance juridique et en organisant des formations ad hoc.

### 5.4.2. Risques liés aux marques et à la propriété intellectuelle et industrielle

Toutes les marques sont enregistrées. Ces dernières et les brevets détenus par Vétoquinol constituent une partie essentielle du patrimoine du Groupe. Un suivi particulier est d'ailleurs porté à la protection de ces droits de propriété intellectuelle et industrielle.

### 5.4.3. Assurances

La politique du Groupe vise à rechercher sur le marché de l'assurance les solutions lui permettant de limiter les conséquences de certains événements sur son activité et répondre aux exigences légales. À cet effet, le Groupe a souscrit des programmes d'assurances dédiés à la couverture de ses risques industriels auprès de compagnies d'assurances de premier plan.

La couverture des risques majeurs est intégrée dans des programmes internationaux d'assurance Groupe de type « Tous risques sauf ». Cette intégration permet à l'ensemble des sociétés du Groupe de bénéficier de garanties étendues avec des limites élevées et ainsi d'assurer une couverture uniforme et optimale.

Les principales polices d'assurance souscrites dans le cadre de ce programme couvrent les dommages aux biens et pertes d'exploitation, la responsabilité civile exploitation et produits, la responsabilité civile des mandataires sociaux et le transport des marchandises.

Gras Savoye a reçu mandat du Groupe pour effectuer les principales prestations de services et de conseils liées aux opérations de courtage et d'assurances.

À la date d'enregistrement du présent document de référence, le Groupe estime disposer d'une couverture d'assurance adaptée à ses activités au plan mondial. Le Groupe n'envisage pas de difficultés particulières pour conserver ses niveaux d'assurance adéquats pour l'avenir, dans la limite des disponibilités et des conditions de marché.

### 5.4.4. Risques liés au contrôle fiscal en cours

Le contrôle fiscal, débuté en janvier 2011, s'est terminé fin 2012 ; l'administration ayant finalement accepté les positions de la société.

Durant ces six dernières années, sur l'ensemble des contrôles fiscaux effectués dans le Groupe, aucun redressement significatif n'a eu lieu. Le Groupe ne peut néanmoins pas garantir que les contrôles fiscaux actuels ne donnent lieu à aucun redressement significatif.

## 5.5. RISQUES FINANCIERS

### 5.5.1. Risque de change

Se référer au chapitre 19 : Comptes consolidés – paragraphe 19.1.4.1.

### 5.5.2. Risque de taux

Se référer au chapitre 19 : Comptes consolidés – paragraphe 19.1.4.2.

### 5.5.3. Risque de liquidité

La Société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Se référer au chapitre 19 : Comptes consolidés – paragraphe 19.1.4.3 pour de plus amples informations.

### 5.5.4. Risque de crédit

Se référer au chapitre 19 : Comptes consolidés – paragraphe 19.1.4.4.

## 6 INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIÉTÉ



**6.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ** \_\_\_\_\_ 31

**6.2. HISTOIRE ET ÉVOLUTION DE LA SOCIÉTÉ** \_\_\_\_\_ 32

**6.3. PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES ET ÉQUIPEMENTS DU GROUPE** \_\_ 34

**6.4. INVESTISSEMENTS** \_\_\_\_\_ 35

# INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIÉTÉ 6

## 6.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ

### Dénomination sociale

La dénomination sociale de la Société est « SA Vétoquinol ».

### Immatriculation de la Société au registre du commerce et des sociétés et code APE

La société Vétoquinol est enregistrée auprès du registre du commerce et des sociétés de Vesoul sous le numéro 676 250 111. Son code APE est le 2120Z. Il correspond à l'activité de fabrication de médicaments.

### Établissements secondaires

Deux établissements secondaires de la Société sont ouverts (i) auprès du registre et du commerce de Villefranche/Saône (2002 B 372) et (ii) auprès du registre et du commerce de Paris (98 B 14086).

### Date de constitution et durée de la Société

La Société a été constituée sous la forme d'une société anonyme le 12 mai 1962 et enregistrée auprès du registre du commerce à la date du 10 août 1962 sous le numéro 62 B 11 au nom de Vétoquinol. Sa durée expirera le 9 août 2022.

### Siège social, forme juridique, législation applicable

La Société est une société anonyme à Conseil d'administration. La Société, régie par le droit français, est principalement soumise pour son fonctionnement aux articles L.225-1 et suivants du Code de commerce et aux dispositions du décret du 23 mars 1967 sur les sociétés commerciales.

Le siège social de la Société est sis à Magny-Vernois 70200.

Le numéro de téléphone de la Société est le :  
+ 33 (0) 3 84 62 55 55

L'adresse du site web est : [www.vetoquinol.com](http://www.vetoquinol.com)

### Exercice social

L'exercice social de la Société commence le 1<sup>er</sup> janvier et s'achève le 31 décembre de chaque année civile.

## 6.2. HISTOIRE ET ÉVOLUTION DE LA SOCIÉTÉ

10<sup>e</sup> laboratoire pharmaceutique mondial et 3<sup>e</sup> laboratoire français dédié à la santé animale, Vétoquinol conjugue pérennité, internationalisation et indépendance dans un contexte international toujours plus concurrentiel.

### L'intuition de Joseph Frechin

L'histoire de Vétoquinol commence en 1933, dans une pharmacie de Lure, ville franc-comtoise, située à proximité de l'Allemagne et de la Suisse. Joseph Frechin, propriétaire d'une officine réputée, récupère un important stock d'oxyquinoléine, un antiseptique mis au point par un ami chimiste. Son idée : utiliser ce produit pour soigner les animaux. Avec l'aide de Charles Frechin, son père, vétérinaire bien connu dans la région, il procède à des premiers essais qui s'avèrent concluants. Baptisé Vétoquinol, le remède remporte un succès immédiat et sera rapidement décliné sous de multiples formes : comprimés, poudre, gel, bougies, cartouches vaginales ou pommades.

### La vision planétaire d'Étienne Frechin

Après la guerre, le développement de l'entreprise est porté par une agriculture qui reconstitue ses cheptels en faisant de plus en plus appel aux médicaments vétérinaires. Vétoquinol se déploie progressivement et emploie vite une centaine de salariés.

En 1962, Étienne Frechin rejoint la Société créée par son père pour se consacrer à son développement. Il regroupe les activités à Magny-Vernois, tout près de Lure, et diversifie l'offre produits. Parallèlement, Vétoquinol développe ses exportations. En 1980, 20 % du chiffre d'affaires est déjà réalisé hors de France. L'entreprise, qui compte 280 salariés, se dote d'un service export. Des filiales sont ouvertes aux Pays-Bas, en Irlande, en Belgique. En 2004, un bureau commercial est ouvert en Chine. De créations en rachats, Vétoquinol tisse sa toile mondiale.

Son introduction en Bourse, en 2006, lui permet de renforcer ses moyens financiers et de s'implanter sur de nouveaux marchés. Fin 2008, Vétoquinol renforce sa présence en Europe avec le rachat d'Ascor Chimici en Italie. Puis elle fait l'acquisition en Inde de la Division Santé Animale de Wockhardt Limited en fin d'année 2009.

### L'engagement de Matthieu Frechin

En avril 2010, la nomination de Matthieu Frechin comme Directeur général du Groupe, petits-fils du fondateur et 3<sup>e</sup> génération aux commandes de l'entreprise, marque la volonté des actionnaires de continuer à développer Vétoquinol dans ce même esprit d'audace et d'engagement.

L'état d'esprit reste le même qu'aux origines, celui d'une entreprise indépendante, familiale et pérenne. Avec Matthieu, Vétoquinol continue cette aventure humaine, placée sous le signe de l'innovation et du développement.

Sur un marché de la santé animale qui n'a pas retrouvé toute sa dynamique d'avant la crise de 2008, Vétoquinol poursuit ses efforts de recherche, d'innovation, d'investissements humains et marketing pour préparer de nouveaux lancements et maintenir son cap vers l'international.

En juin 2011, Vétoquinol conclut l'acquisition de Farmagricola, une entreprise familiale brésilienne, ce qui permet au Groupe de s'implanter au Brésil et de prendre une position stratégique sur le 2<sup>e</sup> marché mondial de la santé animale.

En février 2012, Vétoquinol lance sur le marché européen un nouvel antiparasitaire, Flevox<sup>®</sup>, indiqué pour le traitement des infestations par les puces et les tiques chez les animaux de compagnie. Ce dernier-né vient compléter la gamme et permet ainsi de proposer une offre globale antiparasitaire interne et externe.

En septembre 2012, Vétoquinol annonce le rachat de la totalité des titres de la société Orsco Laboratoire Vétérinaire. Cette acquisition au cœur de la stratégie de croissance renforce la gamme de produits ciblés pour répondre aux besoins des vétérinaires et des propriétaires d'animaux de compagnie.

**1933**

Lancement de l'antiseptique Vétoquinol par Joseph Frechin, pharmacien à Lure.

**1963**

Regroupement des activités à Magny-Vernois.

**1977**

Création aux Pays-Bas de Vetam, 1<sup>er</sup> filiale à l'étranger.

**1980**

Ouverture du centre de R&D et création du service export.

**1984**

Création de Galvet Ltd, en Irlande.

**1987**

- Lancement de l'anti-inflammatoire Tolfedine®.
- Acquisition de Psyphac (en Belgique).

**1990-2000**

- Acquisition d'Univet (Angleterre), Antibioticos Pharma Vet (Espagne), Austin, Dispar, Webster (Canada), Immunovet (États-Unis), MECA (Allemagne).
- Création de Vétoquinol North America et de Vétoquinol Mexico.
- Lancement de l'anti-infectieux Marbocyl® (1995).

**2001**

- Acquisition du groupe suisse Chassot.
- Lancement d'Aurizon®, traitement des otites canines.

**2002**

- Acquisition des gammes Evsco® et Tomlyn® (États-Unis).
- Lancement de Prilium® (cardiologie canine).

**2003**

- Lancement de Propalin® (traitement de l'incontinence des chiennes).
- Nouveau centre de R&D en France.

**2004**

Ouverture d'un bureau commercial à Shanghai, en Chine.

**2005**

Lancement de Clavaseptin® (antibiotique).

**2006**

- Acquisition de Semyung Vet (Corée) et Vet Solutions (États-Unis).
- Introduction de l'action à la Bourse de Paris.

**2007**

- Création de Vétoquinol Unipessoal Lda (Portugal).
- Lancement d'Alfaxan® (anesthésique).

**2008**

- Acquisition d'Ascor Chimici (Italie) et Viavet (Scandinavie).
- Création d'une unité de développement au Canada.
- Lancement de Vetprofen® (anti-inflammatoire) et de Rubénal® (néphrologie).

**2009**

- Acquisition, en Inde, de la Division Santé Animale de Wockhardt Ltd.
- Lancement de la campagne de communication Domaines « 3D ».

**2010**

- Enregistrement du Marbocyl® au Japon.
- Démarrage du projet Acacia, la nouvelle extension de développement et de production de comprimés innovants sur le site de la maison mère.
- Lancement de Kefloril® et de Ceftiocyl®, deux nouveaux antibiotiques pour animaux de rente.

**2011**

- Acquisition de Farmagricola SA implantée dans l'État de São Paulo, Vétoquinol s'implante au Brésil.
- Lancement européen de Cimalgex®, nouveau traitement de la douleur et de l'inflammation chez le chien,
- Lancement européen de Forcyl®, nouveau protocole de traitement anti-infectieux en une seule injection, à base de marbofloxacine.

**2012**

- Lancement de Flevox®, antiparasitaire pour chien et chat.
- Acquisition de Orsco, Laboratoire vétérinaire situé en région lyonnaise qui commercialise Zylkène®
- Obtention d'une nouvelle indication pour Forcyl® chez les vaches laitières,
- Nouvelle AMM pour Forcyl® Swine, innovation brevetée et développée par Vétoquinol.

### 6.3. PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES ET ÉQUIPEMENTS DU GROUPE

Le Groupe dispose de locaux pour toutes ses filiales, à usage de bureaux et de stockage.

D'une manière générale, les filiales commerciales de Vétoquinol à l'étranger sont locataires des immeubles qu'elles occupent.

#### 6.3.1. Sites en France (Lure, Tarare et Paris)

La Société est propriétaire du site de Lure (Magny-Vernois). Le site représente une surface de près de 16 ha, dont près de 24 000 m<sup>2</sup> de surfaces bâties (hors œuvre), soit près de 36 000 m<sup>2</sup> de surface développée. Il accueille le siège social de l'entreprise, des activités industrielles, la R&D, la logistique et des fonctions Groupe. La ferme expérimentale est bâtie sur un terrain de 10 ha environ.

Le site de Tarare occupe un terrain de 10 000 m<sup>2</sup> avec deux surfaces bâties d'un total de 4 000 m<sup>2</sup>. Vétoquinol est propriétaire des locaux.

la Société est titulaire d'un bail commercial, pour des locaux à usage de bureaux à Paris (31, rue des Jeûneurs), qui accueillent la Direction France et certaines fonctions Groupe.

Les locaux de la société Orsco, d'une surface totale de 415 m<sup>2</sup>, regroupent des bureaux sur 70 m<sup>2</sup> ainsi qu'un atelier de fabrication de 345 m<sup>2</sup>. Située à Neyron dans l'Ain, à proximité de Lyon, la Société fait également l'objet d'un bail commercial.

#### Installations classées

L'établissement de Lure est soumis aux dispositions relatives aux installations classées, conformément à son arrêté préfectoral, et est soumis au double régime de l'autorisation et de la déclaration. Cet arrêté a été actualisé afin de prendre en compte l'extension du site réalisée en 2006.

Le site de Lure fait l'objet d'inspections régulières des services de la DREAL, dont la dernière a été effectuée en juillet 2010.

Le site n'est pas concerné par les dispositions de la directive Seveso II. Dans l'absolu, tous les médicaments et leurs matières premières actives sont susceptibles de présenter des risques environnementaux, en revanche, les médicaments produits par le Groupe ne présentent pas de risques particuliers ou supérieurs aux médicaments humains ou vétérinaires du marché.

#### Protection de l'environnement

Les mesures prises par le Groupe pour la protection de l'environnement sont adéquates en matière notamment de tri des déchets, des consommations d'eau, de prévention de la pollution des eaux souterraines et des eaux de surface, de prévention de la pollution des réseaux d'eau potable, de lutte contre le bruit et la consommation d'énergie.

#### Site de Tarare

Le site de Tarare n'est pas soumis aux dispositions relatives aux installations classées.

Les produits fabriqués sur ce site ne présentent pas de risques pour l'environnement. Seules quelques matières premières – pouvant présenter un danger dans certaines conditions – sont présentes en faible quantité sur le site. Des investissements importants en matière de sécurisation des locaux ont été effectués ces dernières années.

#### Site de Neyron

Le site de Neyron répond aux différentes réglementations relatives à la production d'aliments pour animaux (règlements européens ou décrets nationaux retranscrivant des directives européennes ou autres décrets).

Le site de Neyron dispose à ce titre d'un numéro d'enregistrement auprès de la DSV, il est contrôlé au niveau départemental par la DDPP pour la commercialisation et la DSV pour la partie alimentation pour animaux.

#### 6.3.2. Sites en Pologne (Gorzów, Klodawa)

Vétoquinol Biowet Sp. Z.o.o. est propriétaire de trois sites situés dans le district de Gorzów Wielkopolski :

- un site de production à Gorzów même, dont la surface des bâtiments est près de 8 000 m<sup>2</sup>, sur un terrain d'environ 14 000 m<sup>2</sup>. Ce site accueille la Direction et les laboratoires ;
- un site de production à Zwirowa dont la surface des bâtiments est près de 8 000 m<sup>2</sup>, sur un terrain d'environ 34 000 m<sup>2</sup> ;
- un site de stockage à Klodawa, dont la surface des bâtiments est plus de 1 000 m<sup>2</sup>, sur un terrain de 6 000 m<sup>2</sup>.

Gorzów gère les problèmes d'environnement en liaison avec les autorités locales. Les inspections des trois dernières années n'ont pas fait l'objet de remarques majeures.

#### 6.3.3. Site de Princeville (Canada)

Vétoquinol Prolab Inc. est propriétaire de l'usine de Princeville. Le site dispose de 20 000 m<sup>2</sup> de terrain et de 6 000 m<sup>2</sup> de locaux développés (laboratoires, ateliers, entrepôts, bureaux).

Le Canada gère les problèmes d'environnement en liaison avec les autorités locales. Les inspections des trois dernières années n'ont pas fait l'objet de remarques majeures.

#### 6.3.4. Site de Forli (Italie)

Vétoquinol Italie possède en propre tous les matériels, ateliers et équipements.

La surface totale des bâtiments est de 8 000 m<sup>2</sup>, dont 4 200 m<sup>2</sup> dédiés à la production.

Le site de Forli n'est pas soumis aux dispositions relatives aux installations classées, mais doit néanmoins être conforme aux réglementations locales en termes d'environnement (pollution atmosphérique, rejets aqueux, gestion des déchets...).

La dernière inspection réalisée par les autorités n'a pas révélé de non-conformité, et aucun incident majeur récent n'est à signaler.

#### 6.3.5. Site de Mairipora (Brésil)

Vétoquinol Brésil est propriétaire de l'usine située près de São Paulo. La surface des bâtiments est de 4 500 m<sup>2</sup>, sur un terrain de 28 000 m<sup>2</sup>.

Dans le cadre des procédures mises en œuvre au moment de l'acquisition en 2011, le site de Mairiporã a été entièrement inspecté par une société spécialisée qui a réalisé une évaluation environnementale. Cette dernière n'a pas relevé de non-conformité susceptible d'entraîner une interdiction d'exploiter ou des coûts de mise en conformité importants.

## 6.4. INVESTISSEMENTS

### 6.4.1. Principaux investissements réalisés au cours des deux dernières années

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 563)	(2 390)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 525)	(7 230)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	103	48
Variation autres immobilisations financières	(5)	(38)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	(15 841)	(11 517)
Flux de trésorerie des activités d'investissement	(24 832)	(21 127)

#### 6.4.1.1. Investissements incorporels

Les investissements incorporels regroupent principalement les dépenses liées aux programmes informatiques ainsi que l'acquisition de licences d'exploitation et de brevets.

Selon la norme IAS 38, les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement interne sont comptabilisés en immobilisations incorporelles uniquement si l'ensemble des six critères définis par la norme IAS 38 est satisfait. En raison des risques et incertitudes liés aux autorisations réglementaires et au processus de R&D, les critères d'immobilisation ne sont pas réputés remplis avant l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché des médicaments.

En revanche, sont enregistrés à l'actif du bilan, en immobilisations incorporelles, les montants versés en contrepartie de concessions de licences d'exploitation et de commercialisation de molécules, procédés ou d'informations à caractère scientifique. Ces versements sont effectués généralement au démarrage d'un projet de recherche et au cours de son avancement, jusqu'à l'obtention d'une AMM.

#### 6.4.1.2. Investissements corporels

Sur 2012 et 2011, les investissements corporels ont consisté pour l'essentiel en des acquisitions de renouvellement de matériel mais aussi de nouvelles capacités de production et/ou de rénovation (principalement sur le site industriel de Lure en France pour l'année 2011-2012).

#### 6.4.1.3. Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises

En septembre 2012, le Groupe a finalisé le rachat de la société Orsco basée à Neyron (France). Le laboratoire commercialise ses produits dans de nombreux pays par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs et notamment Zylkene®, produit recommandé dans les états de stress chez le chien et le chat ainsi que chez les chevaux. En quelques années, ce produit est devenu une marque de référence dans le marché de l'animal de compagnie.

D'autres produits Orsco visent l'otologie, le soin des plaies ou l'alimentation des animaux nouveau-nés.

Orsco a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 M€ en 2011, grâce à une équipe de 11 personnes et un savoir-faire reconnu dans le développement de produits hors AMM, notamment pour le comportement des animaux de compagnie.

Afin de financer cette nouvelle acquisition, VETOQUINOL SA a souscrit un nouvel emprunt de 16 M€.

Des informations complémentaires sont disponibles dans le chapitre 19 au paragraphe regroupement d'entreprise 19.1.7.

En juin 2011, le Groupe a finalisé le rachat de la Société Farmagricola SA basée dans l'État de São Paulo (Brésil). Cette acquisition permet à Vetoquinol de s'implanter au Brésil et de prendre une position stratégique sur le 2<sup>e</sup> marché mondial de la santé animale, fortement orienté sur les animaux de production. Le marché brésilien a fortement progressé en 2011 ; 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.

L'acquisition a été financée par un emprunt levé durant le second semestre 2011.

Des informations complémentaires sont disponibles dans le chapitre 19 au paragraphe regroupement d'entreprise 19.1.7.

### 6.4.2. Principaux investissements planifiés ou ayant fait l'objet d'engagements fermes

Le principal projet d'investissement engagé concerne un projet de développement et de production sur le site de Lure, qui vise à augmenter les capacités de production. Ce nouveau bâtiment de production va permettre de tripler la capacité de production des formes sèches (comprimés essentiellement). Un budget de 6,5 M€ est prévu sur 2011-2012. Cet investissement est autofinancé et bénéficie de l'appui financier de la part du Conseil Général et du Conseil Régional à hauteur de 10 %.

## 7 APERÇU DES ACTIVITÉS



**7.1. PRÉSENTATION DU GROUPE** \_\_\_\_\_ 37

**7.2. PRINCIPAUX MARCHÉS** \_\_\_\_\_ 41

**7.3. LE PROCESSUS INDUSTRIEL  
DU GROUPE** \_\_\_\_\_ 47

# APERÇU DES ACTIVITÉS 7

## 7.1. PRÉSENTATION DU GROUPE

### 7.1.1. Présentation générale

Le Groupe développe, produit et commercialise des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux dédiés exclusivement à la santé animale.

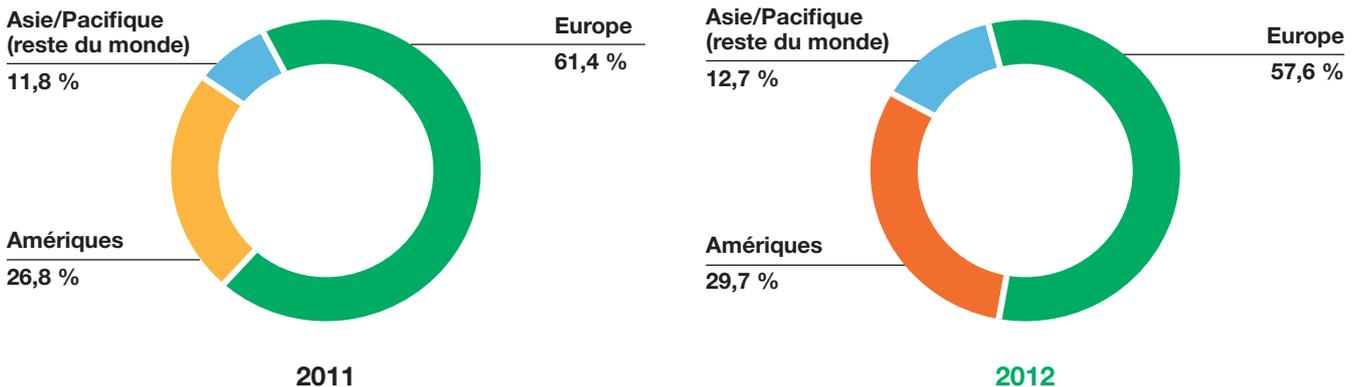
Vétoquinol, en tant qu'entreprise familiale, s'appuie au quotidien sur des valeurs fortes : audace, authenticité, engagement, esprit d'équipe, ouverture et performance.

Autre vecteur de réussite, des principes rigoureux de gestion et de contrôle assurent un fonctionnement efficace et maîtrisé : politiques Groupe, délégations d'engagement et de signature, tableaux de bord mensuels, audits internes (financiers, juridiques, sociaux).

Les produits du Groupe sont commercialisés dans plus de 100 pays, dont 23 où le Groupe est présent directement.

Historiquement implanté en France, Vétoquinol y réalise aujourd'hui environ 16 % de ses ventes.

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES VENTES

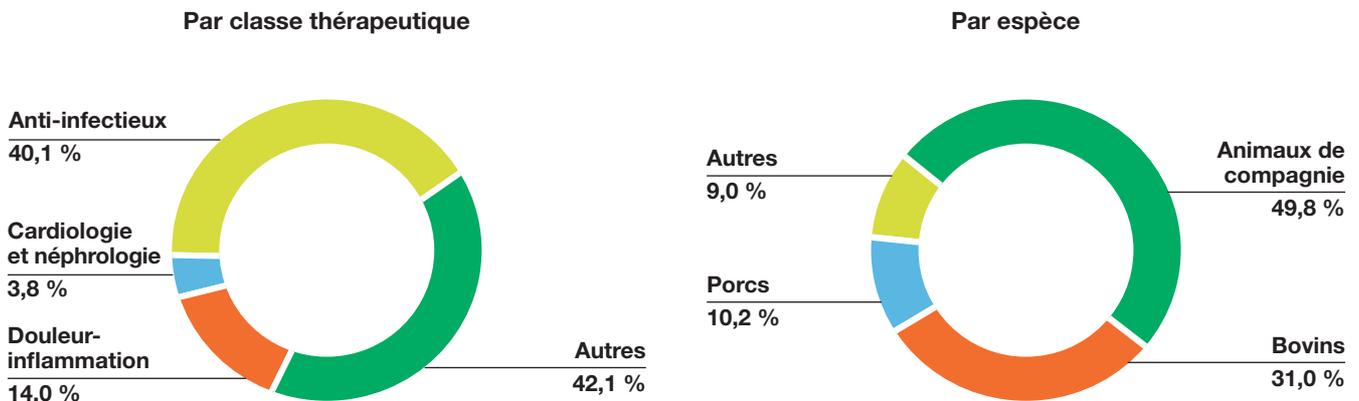


Source : Données Vétoquinol exercice 2012

Le Groupe commercialise actuellement une large gamme de produits, parmi lesquels de nombreux produits leaders ou reconnus comme Aurizon®, Clavaseptin®, Epiphen®, Flexox®, Ipakitine®, Marbocyl®, Propalin®, Tolfédine®, Tolfine®, Cimalgex®, Forcyl® Cimalgex®, Zylkène®.

Présent sur l'essentiel des gammes de traitements curatifs, le Groupe dispose notamment d'une expertise reconnue dans les domaines thérapeutiques des anti-infectieux, de la douleur-inflammation et des traitements de cardiologie-néphrologie. Il bénéficie, par ailleurs, d'un portefeuille équilibré entre animaux de rente et animaux de compagnie, indispensable pour présenter une offre très large aux vétérinaires.

## RÉPARTITION DES VENTES 2012



Source : Données Vétérinaire exercice 2012

Il est à noter que cette large présence géographique, ainsi que la répartition équilibrée des ventes par espèce et par classe thérapeutique, ont permis au Groupe de traverser sereinement dans le passé diverses crises épidémiologiques : encéphalopathie spongiforme bovine en Europe et en Amérique du Nord, grippe aviaire, grippe porcine, etc.

Le Groupe bénéficie d'une excellente réputation et possède des parts de marché importantes, notamment en France, Pologne, au Royaume-Uni et au Canada. À titre d'illustration, le Groupe est un leader européen en anti-infectieux pour les animaux de compagnie.

Le Groupe est présent sur les segments animaux de compagnie et de rente dans tous les pays européens et au Canada. Aux États-Unis, le Groupe a décidé de se focaliser sur le marché des animaux de compagnie, déjà suffisamment important et rentable pour mobiliser des moyens significatifs au niveau du Groupe.

Comme la plupart des acteurs du marché de la santé animale, le Groupe fabrique et commercialise relativement peu de produits couverts par un brevet, mais surtout des produits dont le principe actif est tombé dans le domaine public. À ces molécules libres de tous droits sont néanmoins apportées des innovations en terme de galénique ou de formulation, nées du savoir-faire et des efforts de recherche du Groupe, et qui représentent des éléments différenciants et des avantages compétitifs forts.

Il convient de signaler que le Groupe est un membre actif des instances nationales (dans les pays où il dispose d'une filiale), régionales et mondiales de représentation de la profession. En particulier, Vétérinaire siège à IFAH International, où les principaux laboratoires vétérinaires mondiaux sont représentés.

### 7.1.2. Stratégie

Vétérinaire est un groupe exclusivement dédié à la santé animale, l'un des principaux laboratoires mondiaux du secteur. À cet effet, le Groupe consacre tous ses efforts à l'amélioration de la santé animale et n'a pas à arbitrer avec un département dédié à la santé humaine pour le développement de nouvelles molécules. Le Groupe est exclusivement tourné vers le vétérinaire, l'animal et son propriétaire.

S'appuyant sur une gestion financière saine, une maîtrise forte du processus de développement, de production et de commercialisation ainsi que sur une expertise solide dans certaines classes thérapeutiques, le Groupe conduit la stratégie suivante :

- une croissance maîtrisée et rentable. Le Groupe a toujours souhaité réaliser une croissance qu'il puisse gérer, rentabiliser et qui reste cohérente avec les valeurs familiales de l'entreprise. La croissance externe a donc été régulière, mesurée et cadencée pour permettre l'enregistrement rapide de performances financières aux standards du Groupe. Ce choix s'est traduit, au niveau financier, par la définition d'objectifs financiers à atteindre, par un processus rigoureux de reporting et de suivi de la performance. Au niveau opérationnel, le Groupe a choisi des segments de marché stratégiques : domaines forts, territoires et espèces pour lesquelles il a une stratégie proactive. De fait, le Groupe est dirigé avec une grande rigueur financière, ce que traduit son historique de résultat. Au niveau opérationnel, il dispose d'un portefeuille de produits équilibré entre animaux de compagnie et animaux de rente qui le protège fortement des crises épidémiologiques pouvant toucher une espèce animale :
- un renforcement de ses positions sur le segment des animaux de compagnie, des bovins et des porcs où le Groupe anticipe une croissance plus importante que sur les autres segments.

En outre, à elles trois, ces espèces représentent plus de 84 % du marché. Dans les pays industrialisés, les dépenses des ménages faites pour leurs animaux de compagnie sont en constante augmentation en raison du vieillissement de la population et de l'intérêt grandissant accordé par les ménages au bien-être et à la santé de leurs animaux domestiques. Par ailleurs, des opportunités apparaissent sur le segment des animaux de rente, dont le Groupe souhaite profiter : augmentation de la population mondiale et croissance de la demande en protéines animales ;

- une stratégie de croissance dans des domaines d'activités thérapeutiques ciblés. Le Groupe a choisi comme axes prioritaires de développement, également dénommés domaines forts, le traitement des maladies infectieuses, la prise en charge de la douleur et de l'inflammation ainsi que le traitement des pathologies cardiaques et rénales :
  - les anti-infectieux, grâce au savoir-faire accumulé, qui se traduit par une compétence historique reconnue sur un marché important,
  - la douleur-inflammation, sur laquelle le Groupe a acquis une notoriété importante, avec le développement et la commercialisation de l'acide tolfénamique notamment et Cimalgex<sup>®</sup>,
  - la cardiologie-néphrologie, qui correspond à une tendance émergente du marché des animaux de compagnie et dont les perspectives de croissance sont importantes ;
- une conquête de parts de marché sur les zones Amérique et Asie, tout en consolidant ses positions européennes. Le Groupe veut bénéficier de la forte croissance attendue dans les pays asiatiques en capitalisant notamment sur le rachat de l'activité Santé Animale de la société Wockhardt en Inde en 2009. En parallèle, le Groupe souhaite consolider ses positions en Europe et en Amérique du Nord, qui représentent les deux premiers marchés vétérinaires ;
- une présence sur les marchés émergents, relais de croissance. À ce titre, depuis juin 2011, Vétoquinol s'est positionné sur le 2<sup>e</sup> marché mondial de la santé animale avec l'acquisition de Farmagricola, laboratoire vétérinaire implanté au Brésil.

### 7.1.3. Description des principaux produits du Groupe

Le Groupe cible trois domaines d'expertise forts et différenciateurs : anti-infectieux, douleur-inflammation, cardiologie-néphrologie, et propose des gammes qui font référence sur le marché de la santé animale :

#### Leader sur le marché des anti-infectieux

Vétoquinol est n° 3 européen sur le segment des anti-infectieux toutes espèces confondues (estimations internes – fin Q3 2012). Le Groupe compte plusieurs marques phares comme Marbocyl<sup>®</sup> et Forcyl. Destinés au traitement des otites des chiens et des chats, Aurizon<sup>®</sup> (unique fluoroquinolone utilisable localement) et Oridermyl<sup>®</sup>, comptent aussi parmi les leaders de ce marché. Depuis son lancement, Clavaseptin<sup>®</sup> a confirmé ses excellents résultats et est devenu l'antibiotique leader du Groupe sur le marché des animaux de compagnie grâce notamment à son excellente appétence qui favorise fortement l'observance du traitement.

#### Douleur-inflammation : un enjeu éthique

La Société a développé une gamme complète de produits visant à prévenir et à soulager la douleur :

- les anti-inflammatoires non stéroïdiens : Tolfédine<sup>®</sup> (chiens et chats) et Tolfine<sup>®</sup> (animaux de rente),
- les gammes de compléments alimentaires pour la gestion de l'arthrose avec Flexadin<sup>®</sup> et Caniviton<sup>®</sup>. En 2011 l'offre de Vétoquinol dans le domaine de la douleur a été renforcée avec le lancement du nouveau médicament Cimalgex<sup>®</sup>, AINS sur la base de cimicoxib, molécule lancée en exclusivité par Vétoquinol sur ce marché très porteur. Vétoquinol a obtenu un enregistrement pour de multiples pays européens et se place en 2012 dans le top 5 de ce marché grâce à ce succès. Cimalgex<sup>®</sup> est destiné à une commercialisation mondiale.

En contribuant au bien-être de l'animal, le Groupe répond à un enjeu éthique autant que thérapeutique, la douleur ayant des effets délétères sur la santé.

#### Une expertise reconnue en cardiologie-néphrologie

Les insuffisances cardiaques et rénales sont les maladies chroniques les plus fréquentes respectivement chez les chiens et chez les chats âgés. Pionnier dans ce domaine et premier laboratoire à proposer une gamme aussi large, le Groupe développe des solutions thérapeutiques innovantes. Prilium<sup>®</sup> est le seul traitement sous forme buvable de l'insuffisance cardiaque canine. Pour le traitement des insuffisances rénales, l'innovation porte les noms de Rubénal<sup>®</sup>, Ipakitine<sup>®</sup> et Azodyl<sup>®</sup>.

### 7.1.4. Commercialisation et distribution

Le Groupe commercialise ses produits à travers le monde par l'intermédiaire de ses filiales et un réseau de 150 partenaires distributeurs.

Le Groupe est organisé en trois Territoires :

- Direction Europe ;
- Direction Amériques ;
- Direction Asie-Pacifique (reste du monde).

Dans chaque pays, la filiale rapporte au Directeur du Territoire auquel elle est rattachée et dispose de sa propre force de vente, d'une équipe marketing et également d'une équipe réglementaire. Chaque directeur de territoire est en charge des activités sur son Territoire, aussi bien en termes de gestion des partenariats, qu'en termes de relation avec les distributeurs locaux, dans le cadre de la stratégie et des politiques du Groupe. Les trois Directeurs de Territoire sont membres du Comité de Direction Groupe.

À fin décembre 2012, le Groupe dispose de près de 400 délégués vétérinaires répartis dans ses filiales. L'ensemble des forces de vente, du marketing et du service support représente près de 640 personnes. Le Groupe dispose d'une force de vente qualifiée, régulièrement formée par des experts vétérinaires sur le plan technique et par un réseau de formateurs interne sur le plan technique de vente et de communication (Programme d'excellence de ventes).

Le Groupe mène une politique commerciale à long terme et mise sur la qualité de la relation entre son délégué vétérinaire et le client, l'écoute et la réponse adaptée aux besoins de ce dernier.

Dans son approche commerciale, le Groupe se caractérise par une grande rigueur et une volonté d'accompagner dans la durée ses partenaires vétérinaires. Le Groupe investit beaucoup dans la formation scientifique des vétérinaires. Sous le label « Vétoquinol Academia », le Groupe propose à ses clients des formations de haut niveau scientifique, animées par des experts reconnus. Les thèmes abordés depuis 2007 ont concerné les anti-infectieux, la cardiologie-néphrologie, la chirurgie. En octobre 2012, plus de 220 clients venant de 15 pays différents ont participé à des conférences et à des ateliers interactifs animés par 14 experts scientifiques sur les thèmes suivants : les mécanismes de résistances bactériennes et les bénéfices du concept SISAAB.

### 7.1.5. Les avantages concurrentiels du Groupe

#### Un des rares « pure players »

Contrairement à une majorité d'intervenants sur le marché de la santé animale, rattachés à un groupe de santé humaine, le Groupe est exclusivement dédié à l'activité vétérinaire. Cette spécialisation lui procure un avantage important sur ses concurrents, souvent des groupes pharmaceutiques internationaux qui privilégient leur division humaine en hésitant à donner à la santé animale les moyens nécessaires à la recherche de nouvelles formes galéniques ou de nouvelles applications. Or, l'environnement réglementaire exigeant dans lequel évoluent les laboratoires pharmaceutiques vétérinaires les oblige à développer des stratégies claires et volontaristes pour rester compétitifs. Ce contexte particulier a créé des conditions favorables pour qu'un « pure player » tel que Vétoquinol accroisse ses parts de marché, notamment grâce au rachat d'activités ou de lancements de nouveaux produits.

#### Un profil équilibré

Le Groupe dispose d'un profil de risque équilibré à tous les niveaux. À fin 2012, ses ventes sont réparties équitablement entre les animaux de rente et les animaux de compagnie. Au niveau géographique, le Groupe couvre les principales zones de consommation dans le monde avec de bonnes implantations dans les marchés matures, comme l'Europe de l'Ouest la zone des Amériques, et celles réservant de fortes potentialités de croissance, telles l'Europe de l'Est, l'Asie et plus récemment le Brésil.

#### Une position de leader sur de nombreux segments de marché

Le Groupe s'est positionné sur des segments spécialisés du marché sur lesquels il a acquis une position d'acteur incontournable. Ainsi, Marbocyl®, un anti-infectieux développé par le Groupe, est considéré par la profession comme un des meilleurs médicaments de sa catégorie en Europe. La molécule est aujourd'hui tombée dans le domaine public depuis 2007. Le Groupe, face à des génériques actifs depuis fin 2010, a su résister aux différentes offensives de par sa capacité de développement de nouvelles indications avec des lancements prometteurs de nouveaux produits : Ceftiocyl®, Kefloryl®, Cimalgex®, Forcyl®, médicament à base de marbofloxacin concentrée. D'importants travaux de recherche et développement ont permis à Vétoquinol de mettre au point un nouveau protocole de traitement en une seule injection avec une rapidité d'action favorisant l'efficacité du traitement : concept SISAAB breveté pour les anti-infectieux destinés aux animaux de rente.

#### Une stratégie claire, appliquée et qui fonctionne

Depuis 10 ans, la Société a su construire et mettre en œuvre une stratégie audacieuse et différenciante, riche de choix décisifs et plutôt originaux (la focalisation sur trois domaines, par exemple) qui lui ont permis d'enregistrer sur cette période des niveaux de croissance et de rentabilité continus.

#### Un savoir-faire maîtrisé dans l'acquisition de sociétés

Depuis 1977, date de création de la filiale aux Pays-Bas, la stratégie de développement du Groupe s'est largement appuyée sur la croissance externe. Le management du Groupe a toujours mené une politique d'acquisitions ciblées privilégiant les synergies commerciales et industrielles en complément de la croissance organique du chiffre d'affaires. Le Groupe a ainsi pu étendre son maillage international, se renforcer sur certaines classes thérapeutiques, amortir ses frais de recherche et, de la sorte, toujours présenter un profil de risque équilibré.

En septembre 2012, le rachat du laboratoire vétérinaire français Orsco est une nouvelle preuve de la volonté du Groupe de se renforcer par une croissance externe sélective dans des pays ou, comme dans ce cas, des domaines porteurs. Orsco, et en particulier leur produit Zylkene est très bien placé sur le marché du comportement des Animaux de Compagnie.

## 7.2. PRINCIPAUX MARCHÉS

### 7.2.1. Évolution du marché de la santé animale

#### Marché mondial de la santé animale

En 2011, le marché de la santé animale a suivi une progression soutenue de son activité à + 9,5 % en valeur nominale, incluant la hausse des prix et l'effet devise. Un effet de change positif contribue à lui seul à hauteur de + 3,4 %, la croissance en volume étant estimée à + 2,3 %. Le marché enregistre là, l'une de ses plus fortes croissances depuis 15 ans et s'inscrit dans la continuité de 2010. Par régions, l'Amérique Latine est la zone qui a enregistré la plus forte croissance réelle. A contrario, l'Europe de l'Ouest affiche une croissance réelle légèrement négative entraînant une baisse de sa part relative dans le marché de la santé animale.

En millions d'USD	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	20 100	22 000	22 525
Var. annuelle en %	7,8 %	9,5 %	2,4 %
Var. annuelle en volume en %*	4,0 %	2,3 %	2,3 %

\* Hors effets de change et prix

Source : Vetnosis

En millions d'USD	2010	2011	2012
Amérique du Nord	6 690	7 160	7 495
Amérique latine	2 655	3 020	3 195
Europe de l'Ouest	5 740	6 130	5 760
Europe de l'Est	860	970	1 025
Asie	3 530	4 010	4 295
Reste du monde	625	710	755
<b>TOTAL</b>	<b>20 100</b>	<b>22 000</b>	<b>22 525</b>

Source : Vetnosis

En %	2010	2011	2012
Amérique du Nord	33,3 %	32,5 %	33,3 %
Amérique latine	13,2 %	13,7 %	14,2 %
Europe de l'Ouest	28,5 %	27,9 %	25,6 %
Europe de l'Est	4,3 %	4,4 %	4,6 %
Asie	17,6 %	18,2 %	19,0 %
Reste du monde	3,1 %	3,2 %	3,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Source : Vetnosis

En termes d'espèces, le marché de la santé animale est divisé en deux grands groupes : les animaux de rente (bovins, porcs, volailles...) et les animaux de compagnie (chiens, chats, chevaux...). Ces deux filières sont distinctes, car elles obéissent à des rationnels différents d'un point de vue marché : la filière animaux de rente constitue un marché à fort volume guidé par des préoccupations économiques tandis que la filière animaux de compagnie représente un marché plus faible, mais à plus forte valeur ajoutée et à plus forte croissance, qui est moins enclin à des variations brutales de marché (crise sanitaire...), tout en étant malgré tout lié à l'évolution du pouvoir d'achat des propriétaires.

En millions d'USD	2010	2011	2012
Bovins	5 030	5 475	5 620
Ovins	945	1 080	1 110
Porcins	3 595	4 020	4 165
Volaille	2 250	2 520	2 595
Animaux de compagnie	8 280	8 905	9 035
<b>TOTAL</b>	<b>20 100</b>	<b>22 000</b>	<b>22 525</b>

Source : Vetnosis

En %	2010	2011	2012
Bovins	25,0 %	24,9 %	25,0 %
Ovins	4,7 %	4,9 %	4,9 %
Porcins	17,9 %	18,3 %	18,5 %
Volaille	11,2 %	11,4 %	11,5 %
Animaux de compagnie	41,2 %	40,5 %	40,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Source : Vethosis

L'ensemble des segments d'espèce affiche une hausse en valeur par rapport à 2010, de + 8,8 % pour les Bovins, + 14,3 % pour les Ovins, + 11,8 % pour les Porcins, + 12,0 % pour la Volaille et + 7,5 % pour les Animaux de compagnie. Le marché des Animaux de Rente progresse avec notamment les Porcins qui réalisent 18 % du marché global tandis que la part des Animaux de Compagnie est en légère baisse à 40,5 %.

### 7.2.2. Perspectives sur le marché de la santé animale

Les principales tendances devraient être les suivantes sur la période 2013-2016 :

- développement combiné de médicaments génériques et issus de l'innovation technologique ;
- croissance de la demande mondiale de protéines animales ;
- influence aléatoire des maladies régionales pouvant affecter temporairement la production et la consommation des viandes animales (grippe aviaire, grippe porcine, fièvre aphteuse etc.) ;
- recherche d'une plus grande sécurité alimentaire ;
- amélioration du bien-être des animaux ;
- mise en place de contraintes réglementaires plus fortes, même au sein des pays les moins développés, afin de favoriser les exportations de leurs produits d'origine animale.

Le Groupe a su anticiper ces tendances et s'y préparer au mieux, comme vu précédemment.

Les vaccins et les nouvelles thérapeutiques pour animaux de compagnie devraient connaître une croissance en volume supérieure à celle du marché. Le développement de la prise en charge de l'animal de compagnie âgé devrait stimuler la vente de médicaments vétérinaires pour le traitement des maladies cardio-vasculaires et rénales, ainsi que pour le traitement de la douleur.

Le marché des anti-infectieux devrait connaître une croissance en volume proche de celle du marché (entre 1,5 % et 2,0 % par an). Cette tendance, pour les animaux de rente, peut s'expliquer par : la limitation réglementaire au profit de l'utilisation raisonnée des traitements curatifs, pour éviter toute forme d'antibio-résistance, ce qui devrait privilégier les acteurs positionnés comme Vétoquinol ; l'apparition limitée de nouvelles molécules, l'innovation se concentrant essentiellement sur des nouvelles formulations, un des points forts du Groupe ;

- l'évolution stricte de la réglementation qui devrait limiter le développement de médicaments génériques ;
- la croissance du nombre des animaux de rente en Amériques et en Asie.

La zone Asie-Pacifique devrait connaître une croissance très supérieure à celle du marché suivi de l'Europe de l'Est et de l'Amérique Latine. L'Amérique du Nord devrait renouer avec une croissance positive proche de celle du marché tandis que l'Europe de l'Ouest table sur une croissance molle.

La plus forte contribution à la croissance devrait être apportée par les animaux de compagnie suivis par les porcins et les bovins.

### 7.2.3. Situation concurrentielle

En 2011, Vétquinol est le 10<sup>e</sup> acteur mondial sur le marché de la santé animale. Durant cette année, l'industrie aura vu de nombreux projets de croissance externe au sein des sociétés leaders, illustrés notamment par la fusion manquée d'Intervet-Shering Plough et de Merial ainsi que du projet de restructuration du n° 1 Pfizer. Cette évolution est analogue à celle du marché de la santé humaine.

<i>En millions d'USD</i>	<b>Ventes 2010</b>	<b>Rang</b>	<b>Ventes 2011</b>
Zoetis (Pfizer)	3 771	1	4 078
Merck	2 883	2	3 195
Merial (Sanofi)	2 592	3	2 783
Elanco (Eli Lilly)	1 533	4	1 729
Bayer	1 397	5	1 500
Boehringer Ingelheim	1 182	6	1 319
Novartis	1 105	7	1 187
Virbac	714	8	809
CEVA	685	9	740
Vétquinol	382	10	398

Source : Vetrans ventes pro forma (santé animale exclusivement)

### 7.2.4. Particularités du marché européen

#### 7.2.4.1. Évolution du nombre d'animaux

Le cheptel bovin et porcin de l'Europe stagne globalement, avec une hausse pour le cheptel bovin et une baisse pour les porcins. Entre 2012 et 2011, le nombre de bovins et porcs a augmenté respectivement de 1,2 % et baissé de - 0,8 % sur les 27 pays de l'Union. En 2012 et 2013, les marchés des viandes connaissent des conditions d'offre tendue, avec des disponibilités réduites et des prix soutenus. Le marché de l'UE continue à subir les effets de la récession sur la consommation de viandes et une tendance à la substitution par les consommateurs au profit de viandes blanches moins chères. La consommation totale de viande dans l'UE est projetée en baisse de 0,6 % en 2012 et 2013. Bien que la production totale de viande en UE sur 2012 soit prévue en légère baisse (- 0,6 %), ce chiffre recouvre une tendance contrastée entre une forte réduction de la production de viande bovine (- 4,8 %) et une hausse sensible de la production de volaille (+ 1,9 %). Par ailleurs, la production de viande de porc devrait être légèrement en baisse en 2012 (- 0,4 %) mais s'accroître en 2013 (- 3,2 %), et la production de viande ovine et caprine poursuivre sa tendance à long terme à la baisse (- 1,6 %).

En revanche, la production laitière de l'UE devrait augmenter de 0,9 % en 2012 et poursuivre sa hausse de 1,1 % en 2013, grâce à la poursuite de l'augmentation de la productivité par vache laitière, qui compense la contraction du cheptel laitier de - 0,8 % en 2012 et prévue de - 0,3 % en 2013 (source : European Commission). En outre, la perspective de suppression des quotas laitiers à l'horizon 2015 dans l'ensemble de l'UE annonce une accélération probable du mouvement de restructuration de l'élevage bovin et de l'industrie laitière européenne dans le contexte de libéralisation de la production et pour faire face à une volatilité accrue des prix, des charges et des revenus du lait.

#### **Cheptel de bovins (en milliers) :**

<b>Cheptel de bovins</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Union européenne (27 pays)	87 667	86 465	87 471
Allemagne	12 706	12 528	12 773
France	19 654	19 142	19 295
Royaume-Uni	9 896	9 675	9 768

Source : FAO-Vetrans. Données annuelles à décembre et prévisions, en milliers de têtes

#### **Cheptel de porcs (en milliers) :**

<b>Cheptel de porcs</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Union européenne (27 pays)	150 718	148 664	147 540
Allemagne	26 901	27 403	27 116
France	13 922	13 950	13 946
Royaume-Uni	4 385	4 326	4 493

Source : Eurostat 2012 – Données annuelles enquêtes à décembre, en milliers de têtes

A contrario, le nombre d'animaux de compagnie est en augmentation régulière (excepté le chien, où le nombre régresse), et se combine à une fréquence plus importante des services vétérinaires, les populations se préoccupant davantage du bien-être et de la santé de leur animal. Il est à noter que le taux de médicalisation de l'espèce chat est encore faible (moins de 50 % en Europe, contre 70 % en Amérique du Nord et 70 % pour le chien).

#### Population de chiens et chats (en milliers) :

	Chiens		Chats	
	2011	2012	2011	2012
Allemagne	5 400	5 400	8 200	8 200
France	7 570	7 590	11 480	10 960
Royaume-Uni	8 024	8 000	10 490	8 000

Sources : IVH 2011 – TNS-Sofres/FACCO 2012 – PFMA Annual Report 2012

#### 7.2.4.2. Évolution des marchés

Les ventes de médicaments vétérinaires et produits non médicamenteux aux vétérinaires au cours des quatre dernières années ont progressé, en particulier pour les animaux de compagnie et, par conséquent, leur poids relatif dans les dépenses totales a augmenté.

Alors que les cheptels stagnent, comme évoqué au paragraphe 7.2.4.1., on constate que les dépenses vétérinaires en Europe ont sensiblement baissé pour les animaux de rente, mais ils représentent toujours la part la plus importante du marché des médicaments vétérinaires.

#### Pour la France :

Marché en millions d'euros	2010	2011	2012 Q3 MAT
Animaux de compagnie	321	331	346
Animaux de rente	419	408	397
Autres et multi-espèces	44	45	45
Matériel	6	7	7
<b>TOTAL</b>	<b>790</b>	<b>790</b>	<b>795</b>

Source : Estimations Vétoquinol (hors feed).

#### Pour l'Allemagne :

Marché en millions d'euros	2010	2011	2012 Q3 MAT
Animaux de compagnie	244	249	259
Animaux de rente	276	277	277
Autres et multi-espèces	25	25	24
Matériel	2	2	2
<b>TOTAL</b>	<b>547</b>	<b>553</b>	<b>562</b>

Source : Estimations Vétoquinol (hors feed).

#### Pour le Royaume-Uni :

Marché en millions d'euros	2010	2011	2012 Q3 MAT
Animaux de compagnie	311	319	372
Animaux de rente	230	230	271
Autres et multi-espèces	16	15	16
Matériel	3	3	4
<b>TOTAL</b>	<b>560</b>	<b>567</b>	<b>663</b>

Source : Estimations Vétoquinol (hors feed).

#### 7.2.4.3. Circuit de distribution du produit vétérinaire

Les circuits de distribution du médicament vétérinaire varient selon les pays mais, très souvent, le praticien vétérinaire se révèle être un acteur majeur de cette distribution.

Dans la majorité des pays européens, la publicité directe à destination du consommateur final ou de l'éleveur est interdite quand il s'agit de médicaments vétérinaires.

Voici, par exemple, les spécificités des principaux marchés en Europe :

En France, la commercialisation des médicaments vétérinaires se fait en trois étapes :

- le fabricant vend aux grossistes-répartiteurs disséminés sur le territoire ;
- ces derniers revendent les produits aux ayants droit : vétérinaires, pharmaciens ou groupements d'éleveurs agréés ;
- le consommateur final achète les produits directement aux vétérinaires (environ 13 500 à fin 2010).

**En Allemagne**, les vétérinaires (environ 11 500 à fin 2011) achètent directement les produits aux Laboratoires et les revendent aux propriétaires et éleveurs. Les grossistes existent, mais ont un rôle plus limité que dans la plupart des autres pays.

**Au Royaume-Uni**, la distribution des produits passe essentiellement par des grossistes-répartiteurs qui livrent les vétérinaires (13 000 à fin 2010) ; le restant passe par des sociétés coopératives et des magasins spécialisés, en fonction du statut du médicament.

La concentration chez les grossistes-répartiteurs est plus forte que dans le reste de l'Europe. Les vétérinaires se regroupent dans de grandes structures qui peuvent réunir plus de 300 cliniques. Un accroissement notable de la distribution de médicaments vétérinaires sur internet est à souligner pour ce pays.

#### Autres pays

En Belgique, les sociétés pharmaceutiques ne peuvent pas avoir de liens commerciaux avec les cabinets vétérinaires et sont autorisées uniquement à vendre aux grossistes-répartiteurs agréés et aux pharmaciens. Cette législation a été mise en place pour éviter la surconsommation de médicaments.

Aux Pays-Bas, la distribution peut se faire directement vers le vétérinaire ou via le grossiste-répartiteur. Hors vente directe du laboratoire vers le vétérinaire, le groupe AUV a le quasi-monopole de la distribution du médicament vétérinaire. On notera en 2012, un renforcement remarquable de la position de la société nord-américaine Henry Schein dans la distribution des produits vétérinaires en Europe avec l'acquisition de trois distributeurs nationaux dont AUV.

### 7.2.5. Particularités du marché des États-Unis

Le marché des États-Unis est le premier marché du monde pour l'ensemble des espèces, et le marché américain des animaux de compagnie est l'une des cibles stratégiques de Vétoquinol. En 2011, le marché des animaux de compagnie aux États-Unis s'établissait à 3 415 M\$ (soit 38,3 % du marché mondial des Animaux de Compagnie).

#### 7.2.5.1. Estimation du nombre d'animaux de compagnie aux États-Unis

- Chats : 86,4 millions ;
- Chiens : 78,2 millions.

(Source : American Pet Products Association 2011-2012)

Le marché pour les félins est en croissance et représente pour les vétérinaires et l'industrie de la santé animale de belles perspectives : actuellement, un chat visite le vétérinaire, en moyenne, trois fois moins qu'un chien !

#### 7.2.5.2. Caractéristiques du marché américain des animaux de compagnie

Environ 26 000 cliniques vétérinaires sont installées sur le territoire américain ; elles comptent 42 000 vétérinaires et un nombre important d'employés (« nurses », techniciens, assistantes, personnel administratif).

La part de marché des regroupements de cliniques est croissante et la plus importante des sociétés vétérinaires, The Banfield Group, possède aujourd'hui plus de 1 000 cliniques. En général, la liberté laissée aux vétérinaires employés par ces groupes est plus réduite et les achats se négocient souvent sur un plan central.

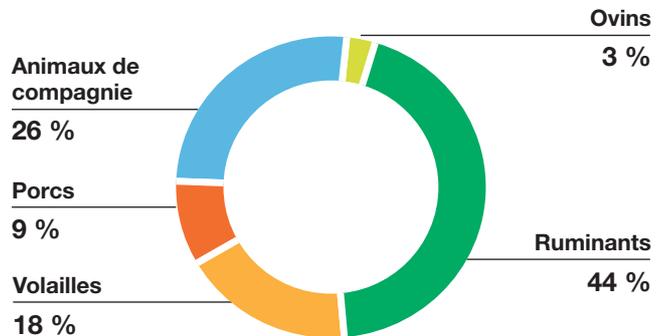
Vétoquinol aborde le marché des animaux de compagnie à travers sa filiale Vétoquinol USA, basée à Fort Worth, Texas. Depuis ce site, et avec ses commerciaux qui couvrent l'ensemble du pays, Vétoquinol assure la promotion de sa gamme et alimente les clients vétérinaires à travers les distributeurs majeurs sur ce secteur.

Le canal OTC « Over The Counter » est constitué de nombreuses petites animaleries (plus de 9 000), de rayons dans les supermarchés, mais est surtout développé par des pets superstores, véritables supermarchés pour animaux de compagnie. Les deux leaders de ce segment sont Pet Smart (environ 980 supermarchés) et PetCo (environ 1 000 magasins). Les ventes à ces chaînes se font en direct, avec un suivi important de la mise en place (merchandising) au niveau local. La vente aux magasins traditionnels se fait par l'intermédiaire de grossistes spécialisés.

Vétoquinol dispose aux États-Unis d'une marque et d'un réseau de délégués spécifiques pour ce canal de vente.

### 7.2.6. Vétoquinol et le marché brésilien de la santé animale

#### Espèces animales



Deuxième marché mondial de la santé animale, le Brésil est un pays en fort développement. Le marché est principalement orienté bovin : c'est le 1<sup>er</sup> cheptel bovin mondial, soit environ 10 fois le cheptel français. Le Brésil a l'ambition et la volonté politique d'être le 1<sup>er</sup> producteur et exportateur mondial de protéines d'origine animale.

Ce vaste pays est également dans le groupe de tête pour toutes les autres espèces de production, notamment le porc et les volailles. Le marché des animaux de compagnie se développe avec l'amélioration du niveau de vie de la population.

En juin 2011, Vétoquinol s'est implantée sur ce marché important avec le rachat de Farmagricola, entreprise familiale créée en 1964 et située près de São Paulo. L'entreprise fabrique dans son usine et commercialise ses produits dans les réseaux classiques de distributeurs et détaillants.

Vétoquinol se servira de ce « tremplin » pour lancer d'autres produits internationaux de sa gamme sur ce marché majeur. L'essentiel des ventes de la Société est destiné aux animaux de rente. Vétoquinol a prévu de s'investir dans le segment des Animaux de compagnie où les perspectives sont positives et le marché affiche une forte croissance.

### 7.2.7. Le reste des Amériques

Le marché canadien se classe dans les 12 premiers marchés mondiaux dédiés à la santé animale. Vétoquinol tient une place importante et se place au 4<sup>e</sup> rang. Avec un portefeuille de produits pour toutes espèces, et une équipe complète de vente, marketing, soutien technique, Vétoquinol Canada commercialise ses produits fabriqués sur son site industriel au Québec, les produits venant des autres filiales du Groupe et de tiers négociés sous contrat de distribution. Le marché canadien est réglementé avec des réseaux de distribution bien établis. La production animale reste stable, tandis que le marché des animaux de compagnie est en croissance.

Également implanté au Mexique depuis maintenant 20 ans, Vétoquinol est surtout présent sur le segment de la vache laitière et, plus récemment, des animaux de compagnie.

### 7.2.8. Marché Asie-Pacifique

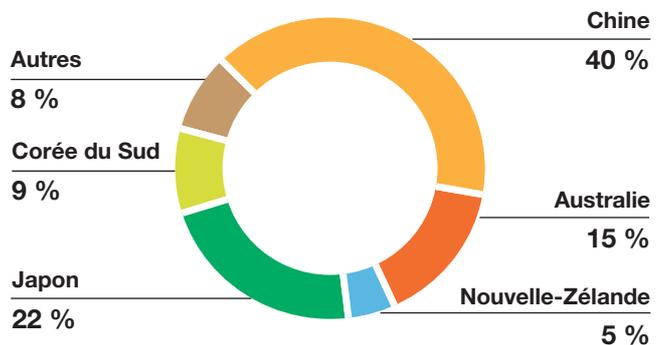
#### 7.2.8.1. Particularités de ce marché

Lorsqu'il est fait référence au marché asiatique, il s'agit non pas d'un marché, mais de plusieurs marchés hétérogènes. D'après Vetnosis, ce marché, estimé à 4,0 milliards de dollars US à fin 2011, est le 3<sup>e</sup> après les marchés nord-américain et européen (se référer aux tableaux 6.2.1.) ; il est dominé par quatre grands marchés (Chine, Japon, Australie et Corée du Sud).

La maturité des marchés asiatiques est si disparate qu'ils doivent être regroupés par degré de développement :

- les marchés développés (Japon, Australie, Nouvelle-Zélande, Singapour et Corée du Sud) se caractérisent par un niveau réglementaire très élevé, qui constitue une barrière à l'entrée. Le délai d'enregistrement est souvent long et exige une qualité de dossier de haut rang. Ces marchés sont peu sensibles au prix ;
- les marchés émergents (Chine, Inde, Indonésie, Thaïlande, Malaisie et Taiwan) où la réglementation est présente, variée et parfois en cours de renforcement. Le prix reste l'un des facteurs clés de succès, dû à la concurrence avec des producteurs locaux ne répondant pas forcément aux mêmes critères réglementaires. Le segment des animaux de rente est en évolution régulière et la concurrence locale reste dominante ;
- les marchés en développement (Philippines, Vietnam, Sri Lanka, Bangladesh...) où la réglementation varie et est peu protectrice, mais la sensibilité aux prix est fortement marquée, laissant peu de chance aux intervenants internationaux.

#### Marché Asie/Pacifique : ventes par pays (2011)



Source : Vetnosis

Vétoquinol est présent sur ces marchés, soit directement à travers ses filiales, notamment en Corée du Sud et en Inde, soit à travers un réseau de distributeurs de qualité dans la majorité des pays de la zone.

La configuration des marchés asiatiques est semblable à celle du monde occidental, exception faite du Japon. Cette proximité permet à Vétoquinol de pouvoir poursuivre sur ces marchés sa focalisation stratégique tant en domaine, espèce que classe thérapeutique. Elle laisse présager une intensification en termes de développement dans les futures années.

#### 7.2.8.2. Marché des animaux de rente

Le marché asiatique est stable.

Malgré la stabilité du segment due aux crises sanitaires régulières, le taux de médicalisation reste largement en dessous des marchés occidentaux, à l'exception du marché japonais, qui figure dans le top 3 des pays ayant la dépense de soin la plus élevée par animal, notamment en bovin et porcin. Cela démontre le potentiel non encore exploité pour les autres pays de la région. Vétoquinol commercialise sa gamme pour les animaux de rente dans sa filiale sud-coréenne ainsi que via son réseau de distributeurs. La présence de Vétoquinol s'est trouvée encore renforcée suite à la décision des autorités réglementaires japonaises d'accorder à Vétoquinol une autorisation de mise sur le marché pour son antibiotique phare Marbocyl (destiné aux animaux de rente) commercialisé depuis fin 2010 à travers le partenariat avec le laboratoire Meiji Seika Kaisha, Ltd.

### 7.2.8.3. Animaux de compagnie

Le marché des animaux de compagnie continue de croître. Il a doublé en 10 ans, passant de 567 M\$ en 2002 à 1 265 M\$ en 2011. À l'exception du marché japonais qui pointe au 7<sup>e</sup> rang du taux de médicalisation, les autres marchés sont à un niveau très bas. Compte tenu du développement de ces pays et de l'adoption du mode de vie occidental, il est certain que la croissance est prometteuse. Vétquinol dispose d'une large gamme Animaux de compagnie au travers de sa filiale en Corée du Sud, mais aussi au travers des distributeurs.

#### Estimation du nombre d'animaux dans quelques pays :

##### Année 2011

Populations (en milliers)	Inde	Chine	Japon	N-Zélande	Australie
Bovins	324 300	103 963	4 150	10 050	27 500
Ovins	229 194	290 284	26	28 367	76 142
Porcs	9 660	463 342	9 800	332	2 400
Volaille	935 644	6 039 705	284 252	14 520	88 245

Source : Vetrnosis

## 7.3. LE PROCESSUS INDUSTRIEL DU GROUPE

Les unités de production ont pour vocation la transformation des matières premières (principes actifs, excipients) en produits finis, le stockage et l'expédition.

En 2012, Vétquinol a fabriqué 25 millions de boîtes, soit plus de 10 000 tonnes de produits, sous plusieurs formes :

- liquides injectables stériles ;
- liquides buvables ;
- poudres et granulés ;
- pâtes et crèmes ;
- comprimés ;
- prémélanges médicamenteux.

Le Groupe dispose actuellement de 6 unités de production qui fabriquent :

- à Lure (France) : des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux pour l'ensemble du marché mondial. Elle produit des liquides stériles injectables, des liquides et des crèmes non stériles, des comprimés, des granulés et des poudres,
- à Gorzów (Pologne) : des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux. Elle produit des liquides stériles injectables et non stériles, des granulés, des poudres, des comprimés et des insecticides liquides,
- à Princeville (Canada) : des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux pour l'Amérique du Nord. Elle produit des liquides et pâteux ainsi que des poudres à base de pénicilline,
- à Tarare (France) : des produits non médicamenteux essentiellement pour le marché européen. Elle produit des poudres, des granulés, des liquides et des pâteux,
- à Forlì (Italie) : des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux pour le marché domestique, mais également pour l'export (Afrique du Nord, Europe centrale et Asie). Ce sont principalement des prémélanges sous forme de poudres, de granulés et de liquides destinés exclusivement aux animaux de rente ;
- à São Paulo (Brésil) : cette usine, acquise en 2011, produit principalement des injectables, des antiparasitaires, et quelques formes sèches et liquides pour le marché local.

Tous les sites européens du Groupe disposent d'agrément BPF, hormis le site de Tarare qui ne fabrique que des produits non médicamenteux. Le site de Princeville au Canada fabrique des produits homologués FDA.

Depuis 2008, pour répondre à la réglementation européenne de traçabilité du médicament vétérinaire le code Datamatrix figure sur chaque conditionnement.

La sous-traitance est utilisée :

- dans le cas où Vétquinol ne possède pas la technologie ;
- si les prix extérieurs se révèlent plus compétitifs ;
- pour des besoins de capacité ;
- pour les besoins locaux.

Enfin, le Groupe distribue des produits appartenant à d'autres laboratoires ; ces derniers sont également suivis et audités régulièrement.

Une approche qualité systématique a été mise en place pour l'ensemble des chaînes de production, se matérialisant par l'importance des moyens humains utilisés à cet effet : pour deux personnes en production, il y a en a une en qualité (assurance ou contrôle qualité).

Le contrôle qualité comprend notamment :

- le contrôle des matières premières et articles de conditionnement ;
- le contrôle des produits finis ;
- la conformité eau, air, environnement.

L'assurance qualité quant à elle s'assure de la conformité aux normes pharmaceutiques (BPF, FDA) et de la mise en place des moyens adéquats (matériels et équipements, personnel et organisation, locaux et flux) en nombre et qualité.

# 8 ORGANIGRAMME

AU 31 DÉCEMBRE 2011



## 8.1 DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE \_\_\_\_\_ 49

# ORGANIGRAMME



AU 31 DÉCEMBRE 2012

## 8.1. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE

---

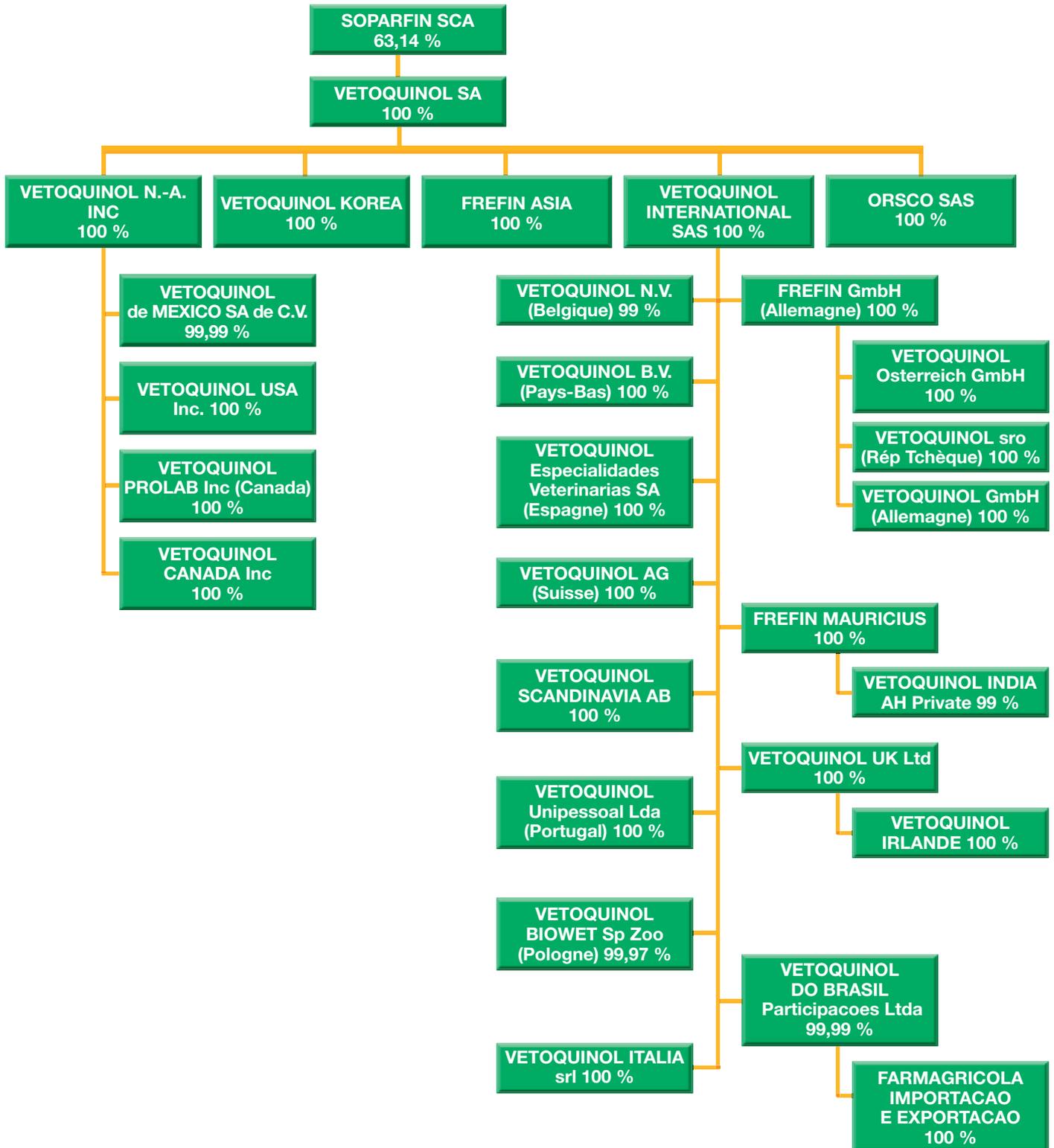
Une présentation des activités du Groupe figure au paragraphe 7.1.

L'organisation générale du Groupe s'articule autour de sa société mère Vétoquinol SA qui assure une activité de holding pour le Groupe ainsi qu'une activité économique propre.

À ce titre, le premier site industriel du Groupe se situe à Lure, lieu du siège social. La société (Vétoquinol SA) facture à ses filiales les ventes de produits finis qu'elle fabrique et réciproquement. Il n'y a pas de convention courante à proprement parlé.

Vétoquinol SA participe au financement de ses filiales, à ce propos, se référer au rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés – chapitre 32.

Les fonctions dirigeantes au sein du Groupe sont centralisées au niveau de la société mère Vétoquinol SA.



# EXAMEN DU RÉSULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

9



## 9 EXAMEN DU RÉSULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Se référer au Rapport de gestion du Groupe annexé au présent document de référence – chapitre 25

# TRÉSORERIE ET CAPITAUX **10**



## 10 TRÉSORERIE ET CAPITAUX

Concernant les informations relatives aux capitaux et flux de trésorerie, voir section 25.1.7 (« Bilan et financement ») du présent document de référence.

En ce qui concerne les informations relatives à la structure de financement de l'émetteur et les conditions d'emprunt, voir section 19.1.4 (« Gestion du risque financier») du présent document de référence et plus précisément la section 19.1.4.3 (« Gestion du risque de liquidité ») ainsi que les sections 19.1.24 (« Instruments financiers dérivés ») ; 19.1.28 (« Trésorerie et équivalents de trésorerie ») et 19.1.29 (« Dettes financières »).

# RECHERCHE & DÉVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES **11**

**11.1. RECHERCHE  
& DÉVELOPPEMENT** \_\_\_\_\_ 56

**11.2. ACCORDS  
DE SOUS-TRAITANCE** \_\_\_\_\_ 59

**11.3. MARQUES** \_\_\_\_\_ 59



# 11 RECHERCHE & DÉVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES

## 11.1. RECHERCHE & DÉVELOPPEMENT

### 11.1.1. Présentation générale du processus R&D

Le processus qui consiste à mener une molécule ou un composé nouveau jusqu'à son approbation par les autorités réglementaires peut demander jusqu'à huit à dix ans et est classiquement segmenté en quatre étapes distinctes :

- la recherche. Cette phase a pour premier objectif d'identifier de nouvelles cibles biologiques impliquées dans des processus pathologiques. Une fois ces cibles identifiées et finement caractérisées, il s'agit de tester sur ces cibles un grand nombre de molécules (étape de criblage) et de mesurer leur activité pharmacologique. De ce processus long et hasardeux où de nombreux composés peuvent être testés, le Groupe ne sélectionnera qu'un petit nombre de molécules (« hits ») qui seront ensuite optimisées chimiquement pour améliorer leur efficacité *in vitro* et deviendront ainsi des candidats médicaments aptes à poursuivre le processus ;
- la preuve de concept préclinique. Lors de cette étape, l'objectif est de procéder à une évaluation, en milieu contrôlé, sur animaux sains, des candidats médicaments en fonction des doses administrées et d'établir un profil pharmacocinétique (absorption, distribution, métabolisme, élimination) et pharmacodynamique préliminaire chez l'espèce animale ciblée. Ces résultats permettent de vérifier la marge de sécurité (sécurité du médicament) et la tolérance du produit, et de confirmer le schéma posologique et le régime de traitement optimal pour assurer une efficacité maximale et des effets secondaires minimaux. En santé animale, ce type d'études précliniques correspond aux phases I et II du développement des médicaments de médecine humaine ;
- le développement du processus de fabrication. Cette étape a pour but de développer un procédé de fabrication aboutissant à une formulation adéquate du candidat-médicament et de mettre au point tous les processus nécessaires à l'industrialisation du futur produit. Pendant cette phase sont notamment développées les méthodes utilisées pour tester la stabilité du produit ainsi que la régularité de sa qualité ultérieure ;
- les essais cliniques. Ces essais, réalisés sur des animaux malades, constituent l'étape finale des études entreprises avant le dépôt d'une demande d'autorisation de mise sur le marché et correspondent à la phase III du médicament humain. Ils ont pour but de vérifier l'efficacité des médicaments et sont classiquement menés chez des populations d'animaux plus larges (entre 200 et 300) que lors de la phase préclinique ; leur objectif est de confirmer ces données. Ces essais sont réalisés directement dans des cliniques vétérinaires partenaires. Des sociétés sous-traitantes se sont spécialisées dans la conduite de ces essais pour le compte des sociétés de santé animale.

Pour les médicaments destinés aux animaux de rente, dont les produits (viande, lait, œufs) sont susceptibles d'être consommés par l'homme, des études de résidus doivent être conduites afin de déterminer les temps d'attente – délais devant être respectés entre la fin du traitement de l'animal et son abattage ou la commercialisation de ses productions (œuf-lait).

Enfin, pour pouvoir commercialiser un médicament vétérinaire, il est nécessaire d'obtenir une autorisation de mise sur le marché (AMM). Une fois déposé, ce dossier d'AMM, rassemblant toutes les informations obtenues lors du développement, fait l'objet d'une évaluation scientifique par les autorités de tutelle (Santé et/ou Agriculture), qui a pour but de vérifier la qualité, l'innocuité envers l'utilisateur, le consommateur, l'environnement, l'animal de destination et également l'efficacité proprement dite du médicament vétérinaire.

En Europe par exemple, pour obtenir une AMM, le demandeur doit utiliser l'une des trois procédures fixées par la réglementation européenne :

- la procédure dite « centralisée », obligatoire pour les médicaments issus de la biotechnologie et optionnelle pour le médicament innovant ou comportant une nouvelle molécule chimique ;
- la procédure dite « de reconnaissance mutuelle ou décentralisée » s'il désire commercialiser le même médicament dans plus d'un État membre ;
- la procédure dite « nationale » n'est possible que pour les médicaments commercialisés dans un seul État membre ou pour lesquels celui-ci sera État membre de référence dans le cadre d'une procédure de reconnaissance mutuelle.

### 11.1.2. Stratégie R&D du Groupe Vétquinol

L'activité R&D du Groupe poursuit deux objectifs principaux :

- le développement du chiffre d'affaires et de la rentabilité (i) par la mise sur le marché de produits innovants et de qualité apportant une facilité d'administration, une augmentation de l'efficacité et de la sécurité par rapport aux produits déjà sur le marché (ii), la défense de l'ensemble des produits commercialisés pertinents du Groupe,
- le développement de la notoriété et des compétences scientifiques du Groupe par la publication dans des revues scientifiques reconnues, par la communication dans des manifestations scientifiques et par l'établissement d'un réseau d'experts scientifiques.

### Un focus stratégique déterminé

La R&D a contribué à la sélection des domaines thérapeutiques forts et des espèces cibles sur la base d'une analyse approfondie. Cette dernière permet d'allouer de manière pertinente les ressources de la R&D sur son portefeuille de projets, tout en renforçant ses connaissances scientifiques sur ces domaines.

La R&D conduit des programmes de recherche ayant pour objectif d'apporter de l'innovation thérapeutique et des programmes de développement de produits focalisés prioritairement sur les trois domaines d'expertise du Groupe : douleur-inflammation, anti-infectieux, cardiologie-néphrologie. Le Groupe reste toutefois fidèle à son histoire, n'hésitant pas à explorer de nouvelles opportunités dans d'autres domaines pathologiques attractifs où son expertise technologique et ses compétences de commercialisation peuvent faire une différence.

Les différentes compétences de ces métiers permettent au Groupe de pouvoir développer et enregistrer des produits innovants reposant soit sur de nouvelles entités chimiques et molécules issues de la biotechnologie, soit sur une amélioration de la galénique existante, et des génériques. Une attention particulière est portée à la gestion du cycle de vie des produits commercialisés, par le développement de nouvelles formulations, posologie et voies d'administration, d'extensions d'indications et d'enregistrement dans de nouvelles zones géographiques.

Ces programmes sont en outre complétés par une politique active de partenariat avec des organismes d'État (INRA, INSERM, CNRS, écoles vétérinaires) ou privés, tant sur le volet recherche que sur le volet développement (développement de nouvelles formulations, application de technologies innovantes de délivrance de médicaments).

#### 11.1.3. Organisation du pôle scientifique de Vétoquinol

L'organisation R&D du Groupe a été mise en œuvre pour répondre aux besoins de nouveaux produits, il y a maintenant plus de 20 ans, et évolue selon un processus continu d'amélioration. Elle rassemble, aujourd'hui, plus d'une centaine de collaborateurs, dont une quarantaine de cadres scientifiques.

Pour répondre à l'importance stratégique de l'innovation chez Vétoquinol, l'organisation R&D repose sur deux directions complémentaires :

- une direction Recherche et Médicale composée de scientifiques dédiés à la recherche d'idées porteuses de solutions inédites et véritables interfaces avec les différents métiers ;
- une direction Développement Produit qui concrétise en AMM et donc en produits commercialisables les idées concepts.

Le Groupe a consacré environ 6,7 % de son chiffre d'affaires à des activités de R&D, soit un peu plus de 19,9 M€ en 2012. Deux tiers du budget R&D sont affectés au développement de nouveaux projets, l'autre tiers est consacré au soutien des produits commercialisés.

La R&D pharmaceutique est principalement localisée en France, avec le centre d'expertise et d'excellence scientifique sur le site du siège social à Lure. La R&D de Vétoquinol est également complétée avec des unités de développement produits réparties à travers le monde (Italie, Pologne, Canada, Brésil) qui complètent le centre principal en France et contribuent au développement et soutien de nos produits locaux.

Une Direction Projets-Produits complète utilement la structure et permet de diminuer significativement les durées de développement, apportant en outre une forte lisibilité du portefeuille de projets R&D et des plans de charges.

Aujourd'hui, ces équipes ont permis l'enregistrement de dossiers européens, montrant une compétence de niveau international entretenue par un réseau d'experts externes (experts pharmacologues, toxicologues et pharmacocinétiques, dont le niveau international est reconnu, ainsi que d'experts cliniciens, leaders scientifiques dans les principaux domaines stratégiques). Le Groupe a su gagner la confiance de ce réseau d'experts grâce aux valeurs d'éthique et de crédibilité scientifique sur lesquelles le Groupe s'est construit.

La notoriété de Vétoquinol se renforce également par le biais d'une politique de publications et d'interventions lors de colloques scientifiques internationaux.

Du fait de l'environnement fortement contraint par la réglementation dans le développement des médicaments vétérinaires, la R&D du Groupe a choisi d'intégrer directement au sein de ses équipes les compétences d'affaires réglementaires qui participent ainsi à tout le processus de développement, dans un double objectif : le conseil dans la stratégie de développement, et l'intégration des données en vue de la constitution rapide du dossier d'enregistrement.

De manière transverse, deux services contribuent à la réactivité des échanges entre scientifiques :

- l'Assurance Qualité, qui audite de façon continue les processus de développement, garantissant ainsi le niveau requis de BPL, BPC, BPF ;
- la Veille, qui centralise la détection et la diffusion d'informations technologiques et concurrentielles aux équipes.

#### 11.1.4. Description générale des programmes en cours

Compte tenu de l'évolution du marché de la Santé Animale et de la médicalisation croissante des animaux de compagnie, les priorités de la R&D ont aussi connu un changement. Le Groupe, qui était à l'origine une société presque exclusivement dédiée aux animaux de rente, oriente à présent une part importante de son effort de recherche vers les animaux de compagnie et s'engage également dans le développement de technologies innovantes de formulation (délivrance du médicament).

Ainsi, ses domaines de recherche concernent :

- les anti-infectieux : le Groupe continue d'élargir sa gamme autour de la marbofloxacine et à développer des antibiotiques efficaces et sécurisés (bon usage des antibiotiques) à la fois pour les animaux de rente et les animaux de compagnie. Le produit (Forcyl®) qui associe une formulation brevetée permettant de traiter les infections bactériennes en une seule injection s'est enrichi en 2012 d'extension d'indications (pathologies digestives et respiratoires du porc et traitement de la mammite bovine) et d'autres projets en cours arriveront sur le marché sur une période s'échelonnant jusqu'en 2014 ;
- les traitements de la douleur et de l'inflammation : le Groupe développe des projets adressant le traitement de pathologies chroniques de l'appareil locomoteur et la prise en charge de la douleur aiguë ou chronique. Des projets significatifs sont en cours de développement qui s'appuient sur notre produit innovant (Cimalgex®) – AINS de nouvelle génération pour les animaux de compagnie – qui a démarré sa commercialisation en Europe 2011 et dont le déploiement de son enregistrement dans de nombreux pays du monde s'est concrétisé en 2012 ;
- la néphrologie et la cardiologie : dans ce domaine, le Groupe s'emploie à développer des produits indiqués dans le traitement de l'insuffisance cardiaque et l'insuffisance rénale, et ce pour les animaux de compagnie. Des projets en cours dans ce domaine pourront être sur le marché d'ici un à deux ans (tant en produits éthiques que compléments nutritionnels) et de nouveaux programmes ont également été initiés sur de nouvelles entités chimiques ;
- enfin, dans le domaine des antiparasitaires externes, notre laboratoire a commercialisé en début d'année 2012 un produit à base de Fipronil, et dont l'enregistrement hors Europe se poursuivra en 2013-2014.

#### 11.1.5. Stratégie de propriété intellectuelle (PI) et de défense des produits

Dans le domaine de l'industrie vétérinaire, la propriété intellectuelle peut concerner le produit lui-même et la molécule à son origine, la formulation de ce produit ou bien encore le processus d'obtention du produit. La propriété intellectuelle est au cœur des préoccupations du Groupe, sa stratégie dans le domaine a sensiblement évolué ces dernières années. On peut distinguer deux phases dans cette évolution :

- jusqu'en 2002 : le Groupe mène principalement des programmes de développement sur des molécules libres de droits ainsi que sur des produits sous licence de tiers. La stratégie de protection intellectuelle est donc basée (i) sur la vérification des droits de PI lors de l'acquisition de produits ou molécules sous licence et/ou (ii) sur le dépôt de brevets de formulation. Il convient également de noter que l'obtention d'AMM pour ces produits constitue une protection complémentaire vis-à-vis d'éventuels génériqueurs. Ainsi, une AMM, pour un nouveau principe actif, permet en Europe de garantir à son détenteur une protection de 10 années sur les données produites ;
- depuis 2002 : en plus de mener la politique citée précédemment et avec la mise en place d'une structure de recherche amont développant des programmes propres ou en partenariat, il devenait important pour le Groupe de renforcer la protection de ses molécules originales. Ceci est réalisé par le biais de dépôt de brevets en France étendus ensuite à l'international en utilisant la procédure PCT (« Patent Cooperation Treaty »).

Pour accompagner cette évolution, le Groupe a mis en place une structure interne dédiée aux brevets et a lancé en parallèle une politique de sensibilisation auprès de ses chercheurs. Le Groupe travaille en outre en étroite collaboration avec des cabinets de conseil en propriété intellectuelle spécialistes du domaine de la santé animale. Vétoquinol fait en particulier appel à l'expertise de ces cabinets dans les phases de rédaction des demandes de brevet, ainsi que dans le cas de défense de brevets existants.

## 11.2. ACCORDS DE SOUS-TRAITANCE

Le Groupe a conclu des accords en vertu desquels il confie la sous-traitance de travaux d'analyse et de contrôle ou bien la sous-traitance de fabrication de certains produits.

Dans le cadre de la sous-traitance de fabrication, des accords de partenariat sont mis en place sous la forme de contrats commerciaux et de contrats qualité, par lesquels les sous-traitants doivent répondre à des objectifs de coût, de taux de service et de qualité des produits qu'ils fabriquent.

Par ailleurs, le Groupe est aussi sollicité par des sociétés pharmaceutiques qui lui confient la fabrication de produits pour lesquels celles-ci détiennent les AMM et destinés à être commercialisés sous leurs propres marques.

## 11.3. MARQUES

Les marques et logos sont protégés, selon le cas par une ou plusieurs inscriptions au niveau national, communautaire ou international, et ce dans la plupart des pays où le Groupe est présent.

Ainsi, le Groupe est titulaire d'un large portefeuille de marques comme Aurizon<sup>®</sup>, Azodyl<sup>®</sup>, Ceftiocyl<sup>®</sup>, Cimalgex<sup>®</sup>, Clavaseptin<sup>®</sup>, Equistro<sup>®</sup>, Flevox<sup>®</sup>, Forcyl<sup>®</sup>, Kefloril<sup>®</sup>, Marbocyl<sup>®</sup>, Propalin<sup>®</sup>, Rubenal<sup>®</sup>, Tolfédine<sup>®</sup>, Tolfine<sup>®</sup>, Tomlyn<sup>®</sup>, Zylkène<sup>®</sup> et bien entendu la marque Vétoquinol<sup>®</sup>, qui est enregistrée au niveau mondial.

Le Groupe reste très vigilant sur la défense de ses marques et logos. Des actions en contrefaçon sont régulièrement engagées pour faire valoir et respecter ses droits.

Les marques qui ne font pas l'objet d'un renouvellement à leur date d'expiration correspondent à des produits qui ne sont plus commercialisés.

## 12 INFORMATIONS SUR LES TENDANCES



# INFORMATIONS SUR LES TENDANCES 12

L'évolution de Vétoquinol a été ces dernières années marquée par une croissance dite hybride, à savoir organique et externe. Cette volonté de croissance a transformé l'entreprise Vétoquinol en un véritable groupe d'envergure internationale, qui s'est ainsi développé sur plusieurs continents.

La gestion de cette croissance passe par une adaptation permanente des structures, de l'organisation et des outils, notamment la mise en place progressive d'outils, progiciels de gestion intégrée, CRM (Customer Relationship Management), DRP (Distribution Ressources Planning), qui ont pour but d'accroître l'efficacité et la compétitivité, tout en maintenant une culture d'entreprise forte.

Ces outils font partie d'un plan de développement général qui continuera à porter ses fruits dans les années à venir et permettra des économies en termes de :

- coûts industriels ;
- coûts commerciaux ;
- et une efficacité commerciale accrue.

Des actions importantes sont régulièrement menées pour entretenir un haut niveau de compétence, de management et de motivation des salariés du Groupe, de façon homogène et cohérente entre les pays qui le composent. La dimension humaine reste en effet la richesse principale du Groupe et son premier atout concurrentiel ; il convient de la préserver et de l'adapter dans le contexte de croissance où veut continuer de s'inscrire Vétoquinol.

Enfin, des recherches sont régulièrement menées avec l'aide de partenaires spécialisés pour poursuivre la croissance externe, en particulier sur les continents américains et asiatique, qui représentent des marchés, existants ou potentiels, significatifs, et donc des gisements de croissance supplémentaire.

Vétoquinol demeure ainsi un acteur important et réactif dans un marché de la santé animale toujours en mutation.

## 13 PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE



# PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE 13

Le Groupe n'entend pas faire de prévision ou d'estimation de bénéfice.

## **14** ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION GÉNÉRALE



**14.1** MEMBRES DES ORGANES  
D'ADMINISTRATION  
ET DE DIRECTION \_\_\_\_\_ 65

**14.2** CONFLITS D'INTÉRÊTS  
AU SEIN DES ORGANES  
D'ADMINISTRATION,  
DE DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ \_\_ 67

# ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION GÉNÉRALE 14

## 14.1 MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

La Direction générale de la Société est assumée par le Directeur général. Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010, les fonctions de Président et de Directeur général sont dissociées par décision du Conseil d'administration du 10 décembre 2009.

Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Le Président du Conseil d'administration organise et dirige les travaux du Conseil, dont il rend compte à l'Assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

Nom et prénom ou dénomination sociale du membre	Biographie	Fonctions exercées dans la Société	Autres fonctions significatives exercées dans d'autres sociétés durant les cinq dernières années
M. Étienne Frechin	<p>Étienne Frechin est né en 1938.</p> <p>Autodidacte, il a exercé différentes fonctions au sein de la Société :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Directeur de la production de 1963 à 1968 ;</li> <li>- Directeur général depuis 1968 ;</li> <li>- Président-directeur général de 1980 à 2009 ;</li> <li>- Président depuis 2010.</li> </ul> <p>1<sup>er</sup> nomination en qualité d'administrateur : Statuts constitutifs de la Société en date du 2 juillet 1962.</p> <p>Échéance du mandat d'administrateur : Assemblée générale ordinaire à tenir dans l'année 2017 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.</p>	<p>Président du Conseil d'administration</p> <p>Membre du Comité stratégique</p>	<p>Représentant permanent de Vétoquinol SA, actionnaire principal de Vétoquinol International.</p> <p>Gérant associé de Demabel SARL, société gérante de Soparfin SCA, holding de Vétoquinol SA</p> <p>Président, Gérant ou administrateur des filiales du Groupe Vétoquinol</p>
M. Matthieu Frechin, fils de M. Étienne Frechin	<p>M. Matthieu Frechin est né en 1969.</p> <p>Docteur en Pharmacie et diplômé de la faculté de Pharmacie de Nancy (1995) et d'un DEA en génie des systèmes industriels, spécialisation marketing, M. Matthieu Frechin est administrateur de Vétoquinol SA depuis le 22 mai 2006. Son mandat prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale à tenir dans l'année 2018 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2017.</p> <p>Il a été nommé Directeur général délégué le 21 août 2006.</p> <p>Il a été nommé Directeur général, en remplacement de Monsieur Étienne Frechin, le 10 décembre 2009 avec effet au 1<sup>er</sup> avril 2010. Son mandat prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale à tenir dans l'année 2014 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2013.</p>	<p>Directeur général</p> <p>Membre du Conseil d'administration</p> <p>Membre du Comité stratégique</p>	<p>Membre du Conseil de surveillance de Soparfin SCA, holding de Vétoquinol SA.</p> <p>Administrateur de certaines filiales du Groupe</p>
M. Jean-Charles Frechin, frère de M. Étienne Frechin	<p>M. Jean-Charles Frechin est né en 1945.</p> <p>Docteur en Pharmacie, diplômé de la faculté de Pharmacie de Besançon (1970), il est également diplômé de la faculté de Strasbourg (Immunologie Générale et appliquée). Il a repris l'officine familiale à Lure, en 1974 et est aujourd'hui retraité.</p> <p>1<sup>er</sup> nomination en qualité d'administrateur lors de l'Assemblée générale ordinaire du 27 décembre 1971</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée générale ordinaire à tenir dans l'année 2013 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.</p>	<p>Membre du Conseil d'administration</p> <p>Membre du Comité d'audit</p> <p>Membre du Comité de rémunération</p>	

Nom et prénom ou dénomination sociale du membre	Biographie	Fonctions exercées dans la Société	Autres fonctions significatives exercées dans d'autres sociétés durant les cinq dernières années
M <sup>me</sup> Marie-Claude Valentin-Frechin, sœur de M. Étienne Frechin	M <sup>me</sup> Marie-Claude Valentin Frechin est née en 1931. 1 <sup>re</sup> nomination en qualité d'administrateur lors de l'Assemblée générale ordinaire du 27 décembre 1971 Échéance du mandat : Assemblée générale ordinaire à tenir dans l'année 2013 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012	Membre du Conseil d'administration	
M <sup>me</sup> Martine Frechin, épouse de M. Étienne Frechin	M <sup>me</sup> Martine Frechin est née en 1939. 1 <sup>re</sup> nomination en qualité d'administrateur lors de l'Assemblée générale ordinaire du 26 mai 2004. Échéance du mandat : Assemblée générale ordinaire à tenir dans l'année 2016 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.	Membre du Conseil d'administration	Présidente du Conseil de surveillance de la SCA Soparfin, Holding de Vétoquinol SA Gérante associée de Demabel SARL
M. François Frechin, frère de M. Étienne Frechin	M. François Frechin est né en 1933. Docteur en Pharmacie, diplômé de la faculté de pharmacie de Nancy (1959), diplômé de sérologie de la faculté de médecine de Paris (1962) et titulaire d'un certificat de pharmacie industrielle (1960), il est aujourd'hui retraité. 1 <sup>re</sup> nomination en qualité d'administrateur lors de l'Assemblée générale ordinaire du 5 décembre 1975. Échéance du mandat : Assemblée générale ordinaire à tenir dans l'année 2017 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.	Membre du Conseil d'administration	
M. Philippe Arnold	Né en 1941, M. Philippe Arnold est administrateur indépendant. Diplômé d'HEC et CPA, Philippe Arnold, cadre à la BNP, est aujourd'hui retraité. 1 <sup>re</sup> nomination en qualité d'administrateur lors du Conseil d'administration du 4 juin 2007 – ratifiée par l'Assemblée générale mixte du 19 mai 2008. Échéance du mandat : Assemblée générale ordinaire à tenir dans l'année 2015 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.	Membre du Conseil d'administration Président du Comité d'audit Président du Comité de rémunération Membre du Comité stratégique	
M. Louis Champel	Né en 1944, M. Louis Champel est administrateur indépendant. Diplômé de l'IEP (Sciences Politiques - Paris), il a commencé sa carrière chez Rhône-Poulenc en 1970, en qualité de chargé de missions et responsable de la zone Asie, puis PDG de la filiale pharmaceutique du Groupe en Indonésie, puis en qualité de Directeur général de la filiale vétérinaire Rhodia-Mérieux au Brésil et, de retour en FRANCE, Directeur général puis PDG de Rhône Mérieux. En 1997, il participe à la création de la société Merrial dont il devient le PDG jusqu'en 2000. Il est aujourd'hui retraité. 1 <sup>re</sup> nomination : cooptation par le Conseil d'administration du 27 août 2009, ratifié par l'Assemblée générale du 7 mai 2010. Échéance du mandat : Assemblée générale ordinaire à tenir dans l'année 2018 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.	Membre du Conseil d'administration Membre du Comité d'audit Membre du Comité de rémunération Membre du Comité stratégique	Directeur général unique (Président du Directoire) de la société Lyon 3 Valorisation SA jusqu'en 2008

Nom et prénom ou dénomination sociale du membre	Biographie	Fonctions exercées dans la Société	Autres fonctions significatives exercées dans d'autres sociétés durant les cinq dernières années
M. Alain Masson	<p>Né en 1962, M. Alain Masson est Directeur Qualité Groupe.</p> <p>Docteur en Pharmacie diplômé de la Faculté de pharmacie de Besançon (25) (1985).</p> <p>Il a obtenu un DESS de Pharmacie Industrielle option Cosmétologie à Lyon (1986).</p> <p>Il a commencé sa carrière dans l'industrie pharmaceutique en 1988 au sein des Laboratoires Vétoquinol, en qualité de responsable contrôle qualité.</p> <p>Il a occupé successivement les postes de responsable Assurance qualité, Directeur Qualité France et Directeur Qualité Industrielle groupe.</p> <p>Depuis 2008, il a en charge l'ensemble de la Qualité du Groupe sur les sites industriels, les filiales de distribution et les centres R&amp;D.</p> <p>1<sup>re</sup> nomination lors du Conseil d'administration du 4 avril 2008.</p> <p>Échéance du mandat : 31 décembre 2013.</p>	<p>Directeur général délégué</p> <p>Pharmacien responsable</p>	

Monsieur Jacques du Puy, Directeur général délégué, a quitté la société en 2012.

Le Conseil d'administration de la Société est composé de trois membres au moins et de douze membres au plus, nommés par l'Assemblée générale ordinaire.

À la connaissance de la Société, au cours des cinq dernières années, aucun des membres du Conseil d'administration de la Société :

- n'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude ou d'une sanction publique officielle prononcée contre lui par les autorités statutaires ou réglementaires ;
- n'a été impliqué dans une faillite, mise sous séquestre ou liquidation en tant que dirigeant ou mandataire social ;
- n'a été empêché d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance ou de participer à la gestion d'un émetteur.

## 14.2 CONFLITS D'INTÉRÊTS AU SEIN DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ

À la connaissance de la Société, les membres des organes d'administration et de direction de la Société ne sont pas en conflit d'intérêts avec la Société. De façon à identifier et à prévenir tout conflit d'intérêt potentiel, un règlement intérieur du Conseil d'administration de la Société a été mis en place le 18 septembre 2006. Sa dernière mise à jour date du 27 août 2009. Il prévoit que les membres du Conseil d'administration ou des Comités spécialisés ont l'obligation de faire part au Conseil de toute situation de conflit d'intérêts ponctuel (même potentiel) et de s'abstenir de participer au vote de la délibération correspondante.

## 15 INTÉRÊTS ET RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS



<b>15.1. RÉMUNÉRATIONS DE CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL</b>	<b>69</b>
--	-----------

# INTÉRÊTS ET RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS 15

## 15.1. RÉMUNÉRATIONS DE CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL

Le Conseil d'administration a approuvé les recommandations émises par le Comité de rémunération dans son rapport en date du 24 mai 2012, concernant les rémunérations globales actuelles des dirigeants mandataires sociaux de la Société. Il a ainsi arrêté le montant des rémunérations à octroyer aux dirigeants tant sur la partie fixe que sur la partie variable.

Le Groupe respecte le Code AFEP-MEDEF concernant les rémunérations.

Il ressort de ce Conseil que les rémunérations des dirigeants ont été revalorisées de la façon suivante :

- Directeur général – Matthieu Frechin : 2,70 %,
- Directeur général délégué, Pharmacien responsable – Alain Masson : 4,09 % (sur prime pharmacien responsable).

Ces augmentations ont pris effet rétroactivement au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

En 2012 :

Sortie du Directeur général délégué – Jacques du Puy

Les primes variables attachées aux objectifs 2012 sont les suivantes (à 100 % d'atteinte des objectifs) :

- Directeur général – Matthieu Frechin : 140 000 €.

Un système de réduction ou de majoration en cas de non-atteinte ou de dépassement des objectifs, basé sur le CA et le ROC du Groupe, a été mis en place.

### 15.1.1. Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social

<b>Étienne Frechin, Président</b>	<b>Exercice 2011</b>	<b>Exercice 2012</b>
Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.2)	202 396	195 683
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.4)	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.6)	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>202 396</b>	<b>195 683</b>

<b>Matthieu Frechin, Directeur général</b>	<b>Exercice 2011</b>	<b>Exercice 2012</b>
Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.2)	329 636	355 031
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.4)	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.6)	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>329 636</b>	<b>355 031</b>

<b>Alain Masson, Directeur général délégué</b>	<b>Exercice 2011</b>	<b>Exercice 2012</b>
Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.2)	145 501	153 875
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.4)	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 15.1.6)	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>145 501</b>	<b>153 875</b>

**15.1.2. Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social**

Les éléments de rémunération fournis dans les tableaux ci-dessous sont sur une base brute avant impôt.

<b>Étienne Frechin, Président</b>	<b>Exercice 2011</b>		<b>Exercice 2012</b>	
	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>
Rémunération fixe	196 896	196 896	190 183	190 183
Rémunération variable	0	0	0	0
Jetons de présence	5 500	5 500	5 500	5 500
Avantage en nature		Voiture de fonction		
<b>TOTAL</b>	<b>202 396</b>	<b>202 396</b>	<b>195 683</b>	<b>195 683</b>

<b>Matthieu Frechin, Directeur général</b>	<b>Exercice 2011</b>		<b>Exercice 2012</b>	
	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>
Rémunération fixe	204 136	204 136	209 531	209 531
Rémunération variable	120 000	101 600	140 000	72 600
Jetons de présence	5 500	5 500	5 500	5 500
Avantages en nature		Voiture de fonction + tickets restaurant		
<b>TOTAL</b>	<b>329 636</b>	<b>311 236</b>	<b>355 031</b>	<b>287 631</b>

<b>Alain Masson, Directeur général délégué</b>	<b>Exercice 2011</b>		<b>Exercice 2012</b>	
	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>
Rémunération fixe	110 957	110 957	118 080	118 080
Rémunération variable	15 464	17 596	15 935	20 103
Prime pharmacien responsable	19 080	19 080	19 860	19 860
Jetons de présence	0	0	0	0
Avantages en nature		Voiture de fonction + tickets restaurant + participation + intéressement		
<b>TOTAL</b>	<b>145 501</b>	<b>147 633</b>	<b>153 875</b>	<b>158 043</b>

### 15.1.3. Tableau sur les jetons de présence et les autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants

Mandataires sociaux non dirigeants	Jetons de présence	
	Exercice 2011	Exercice 2012
M. Jean-Charles Frechin	7 500	7 500
M <sup>me</sup> Marie-Claude Valentin-Frechin	5 500	5 500
M <sup>me</sup> Martine Frechin	5 500	5 500
M. François Frechin	5 500	5 500
M. Philippe Arnold	8 500	8 500
M. Louis Champel	8 500	8 500

Remarque : en dehors des jetons de présence, aucune autre rémunération n'a été versée durant ces deux exercices.

### 15.1.4. Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social

Néant

### 15.1.5. Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social

Néant

### 15.1.6. Actions de performance attribuées à chaque mandataire social durant l'exercice

Néant

### 15.1.7. Historique des attributions d'options de souscription ou d'achat d'actions

Date du Conseil d'administration	04/06/2007	07/05/2010
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	33 800	23 500
Rapport options/actions	1 option pour 1 action	1 option pour 1 action
Dont le nombre pouvant être souscrites ou achetées par les mandataires sociaux :		
Alain Masson	600	Néant
Point de départ d'exercice des options	15/09/2009	01/09/2012
Date d'expiration	04/06/2014	07/11/2014
Prix de souscription	25,33 €	24,25 €
Modalités d'exercice	- du 05/06/2011 au 05/12/2011 - du 01/10/2012 au 31/12/2012 - du 01/10/2013 au 04/06/2014	du 01/09/2012 au 01/10/2012 - du 01/09/2013 au 01/10/2013 - du 07/05/2014 au 07/11/2014
Nombre d'actions souscrites au 31/12/2012	0	0
Nombre cumulé d'options de souscription ou d'achat d'actions annulées ou caduques	5 700	2 500
Options de souscription ou d'achat d'actions restantes en fin d'exercice	20 400	21 000

### 15.1.8. Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non-mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers

Néant

### 15.1.9. Contrat de travail et mandat social

Dirigeants mandataires sociaux	Contrat de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non-concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
Étienne Frechin Président		X		X		X		X
Matthieu Frechin Directeur général		X		X		X		X
Alain Masson Directeur général délégué	X			X		X		X

# RAPPORT DU PRÉSIDENT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE ET LE CONTRÔLE INTERNE

16

**16.1. PARTIE DU RAPPORT  
SUR LE GOUVERNEMENT  
D'ENTREPRISE \_\_\_\_\_ 74**

**16.2. PROCESSUS DE PILOTAGE  
DE L'ORGANISATION  
COMPTABLE ET FINANCIÈRE \_\_\_\_ 76**

**16.3. PROCESSUS CONCOURANT  
À L'ÉLABORATION DE  
L'INFORMATION COMPTABLE  
ET FINANCIÈRE PUBLIÉE \_\_\_\_\_ 78**



# 16 RAPPORT DU PRÉSIDENT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE ET LE CONTRÔLE INTERNE

En application de l'article L. 225-37, L. 225-68 et L.226-10-1 du Code de commerce, Monsieur Étienne Frechin, Président du Groupe, rend compte dans le cadre du présent rapport « des procédures de contrôle interne et de gestion des risques ainsi que de la composition, des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil ». Ce rapport présente deux parties distinctes :

- rapport sur le gouvernement d'entreprise,
- rapport sur le contrôle interne et la gestion des risques.

Le présent rapport concerne l'ensemble des sociétés du Groupe entrant dans le périmètre de consolidation, conformément au Cadre de référence publié par l'AMF relatif aux valeurs moyennes et petites.

Ce rapport a été présenté le 7 mars 2013 au Conseil d'administration et a été approuvé.

## 16.1. PARTIE DU RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

### DÉCLARATION CONCERNANT LE RÉGIME DU GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

En application de la loi n° 2008-649 du 3 juillet 2008, et par décision en date du 8 décembre 2008, le Conseil d'administration a décidé d'adopter comme code de référence le code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées élaboré par l'AFEP-MEDEF en décembre 2008.

À la date d'enregistrement du présent document de référence, la Société n'applique pas ce code au niveau des points suivants :

#### Comité des nominations ou des sélections

Les recommandations AFEP-MEDEF incitent les sociétés cotées à créer un Comité des nominations ou des sélections. En ce qui concerne notre société, ce rôle est assumé par le Comité des rémunérations.

#### Durée du mandat des administrateurs

Le Code AFEP-MEDEF propose une durée de mandat de quatre ans. La durée du mandat d'un administrateur dans notre société est statutairement de six ans.

L'Assemblée générale extraordinaire, portant sur les comptes de l'exercice 2012, soumettra aux votes une résolution visant à modifier les statuts de la société pour ramener ce délai à quatre ans comme préconisé par le code AFEP-MEDEF.

#### Administrateurs indépendants

La part des administrateurs indépendants représente le quart (deux administrateurs sur huit) au lieu du tiers préconisé par les recommandations AFEP-MEDEF, en raison du caractère familial marqué de la société et de ses activités très spécialisées.

### 16.1.1. Organisation et fonctionnement du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige et au moins quatre fois par an, sur convocation de son Président, soit au siège social soit en tout autre endroit indiqué dans la convocation. De plus, si le Conseil ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, les administrateurs constituant au moins le tiers des membres du Conseil peuvent demander au Président de le convoquer sur un ordre du jour déterminé.

En cas de carence du Président, le Directeur général peut procéder lui-même à cette convocation et fixer l'ordre du jour de la réunion.

Les administrateurs sont convoqués par tous moyens, et même verbalement et l'ordre du jour peut n'être arrêté qu'au moment de la réunion.

Tout administrateur peut donner mandat à un autre administrateur pour le représenter dans une délibération du Conseil d'administration et voter pour lui sur une, plusieurs ou toutes les questions inscrites à l'ordre du jour. Chaque administrateur présent ne peut représenter qu'un seul autre administrateur.

Il n'existe aucun contrat de service liant les membres des organes d'administration et de direction à l'émetteur ou à l'une de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages entre Vétoquinol et ses dirigeants.

Le Conseil d'administration est assisté dans ses travaux d'un Comité d'audit, d'un Comité de rémunération et d'un Comité stratégique (cf. 16.1.3.).

### 16.1.2. Fréquence des réunions du Conseil d'administration

Au cours de l'exercice 2012, le Conseil d'administration s'est réuni à quatre (4) reprises : les 26 mars, 24 mai, 29 août et 6 décembre. Les administrateurs, les membres du Comité d'entreprise et les Commissaires aux comptes ont été régulièrement convoqués.

Le Conseil d'administration est composé de huit membres.

Toutes les réunions ont été présidées par Monsieur Étienne Frechin. Le taux de participation des administrateurs à chacun de ces conseils a été respectivement de 100 %, 100 %, 75 % et 87,5 %;

L'analyse de l'évolution du chiffre d'affaires, les résultats de la Société et du Groupe, le portefeuille produits et le marché sont systématiquement présentés à chaque séance. Les principaux points à l'ordre du jour des différentes séances ont été les suivants :

- l'arrêté des comptes de l'exercice 2011 et la préparation de l'Assemblée générale ;
- la politique de la société en matière d'égalité professionnelle et salariale ;
- les rapports du comité d'audit et des commissaires aux comptes ;
- les délégations de compétence et autorisations à donner au Conseil d'administration par l'Assemblée générale ;
- les projets de croissance externe ;
- le plan stratégique « Excellence 2016 » ;
- la rémunération des dirigeants ;
- la convention de trésorerie « cash pooling » ;
- la démission d'un Directeur Général Délégué, M. du PUY ;
- la construction du nouveau bâtiment ACACIA destiné à la fabrication de granulés à comprimer ;
- l'activité commerciale ;
- les lancements de nouveaux produits ;
- le budget 2013.

### 16.1.3. Organisation et fonctionnement des Comités spécialisés

#### 16.1.3.1. Le Comité d'audit

Le Comité d'audit a été institué aux termes de la réunion du Conseil d'administration du 4 avril 2008. Il est chargé de donner au Conseil d'administration son avis sur les comptes semestriels et annuels consolidés et sociaux de Vétoquinol SA. Ses comptes rendus doivent permettre au Conseil d'administration d'être pleinement informé.

Plus précisément, le Comité d'audit a pour mission :

- d'entendre les commissaires aux comptes, les directeurs financiers, comptables, de la trésorerie et de l'audit interne ou du contrôle de gestion. Ces auditions se tiennent hors la présence de la direction générale. Il donne son avis sur l'organisation du service du responsable de l'audit interne ou du contrôle de gestion et est informé de son programme de travail ;
- d'examiner les comptes en général et de revoir les principes comptables appliqués. L'examen des comptes doit être accompagné d'une note du Directeur financier ;
- d'examiner le champ d'intervention des Commissaires aux comptes ;
- de prendre connaissance des projets de rapports annuels ou semestriels ;
- d'examiner le périmètre des sociétés consolidées et les raisons pour lesquelles des sociétés n'y sont pas incluses ;
- d'examiner les risques et engagements hors bilan significatifs ;
- d'examiner toute question financière, comptable, ou relevant de la maîtrise des risques.

À cet effet, le comité se réunit au moins deux fois par an, préalablement à l'examen des comptes semestriels et des comptes annuels par le Conseil d'administration, et de manière ponctuelle, s'il s'avère nécessaire d'examiner des points particuliers importants. Durant l'année 2012, il s'est réuni trois fois et a rendu ses recommandations au Conseil d'administration lors des réunions du 26 mars 2012, 24 mai 2012 et du 29 août 2012.

À la date d'établissement du présent document de référence, le Comité d'audit est composé de trois personnes :

- M. Philippe Arnold, administrateur indépendant et Président du Comité,
- M. Louis Champel, administrateur indépendant ;
- M. Jean-Charles Frechin, administrateur.

#### 16.1.3.2. Le Comité de rémunération

Le Comité de rémunération a été institué aux termes de la réunion du Conseil d'administration du 9 avril 2004 afin d'examiner les rémunérations des dirigeants mandataires sociaux de la Société ainsi que, le cas échéant, des salariés des sociétés du Groupe. Plus précisément, le Comité de rémunération a pour mission :

- de proposer la rémunération des mandataires sociaux, de déterminer, le cas échéant, la part variable de leur rémunération, selon une évaluation annuelle de leurs performances personnelles, et selon la stratégie du Groupe à moyen terme ;
- de proposer, le cas échéant, en faveur des mandataires sociaux et des salariés de la Société ou de ses filiales, la mise en place de plans de souscription ou d'achat d'actions, de plans d'épargne d'entreprise ou d'attribution d'actions gratuites ;
- de proposer, nominativement, parmi les mandataires sociaux et les salariés de la Société ou de ses filiales, les bénéficiaires d'options, bons, obligations, ou autres valeurs mobilières ouvrant droit, de façon immédiate ou différée, à une participation au capital de la Société ou de ses filiales ;
- d'examiner les avantages de toute nature, par exemple en matière de retraite, accordés aux mandataires sociaux et aux cadres dirigeants de la Société et de ses filiales ou sous-filiales ;
- de proposer la répartition des jetons de présence, notamment au regard des responsabilités encourues par les administrateurs et de leur assiduité au Conseil et dans les comités spécialisés. Le montant des jetons de présence doit être adapté au temps que chaque administrateur consacre à ses fonctions ;
- d'examiner les projets d'augmentation de capital réservée aux salariés ;
- de rédiger un compte rendu complet et précis sur la rémunération des mandataires sociaux qui figurera dans le rapport de gestion. Ce rapport doit mentionner notamment les modalités de calcul des rémunérations variables, les critères d'attribution des bonus, la rémunération individuelle et détaillée de chaque mandataire ainsi que le montant global et individuel des jetons de présence distribués.

Le Comité de rémunération se réunit une fois par an et rend ses recommandations au Conseil d'administration, sous forme de rapport.

À la date d'établissement du présent document de référence, le Comité de rémunération est composé de trois personnes :

- M. Philippe Arnold, administrateur indépendant, Président du Comité,
- M. Louis Champel, administrateur indépendant ;
- M. Jean-Charles Frechin, administrateur.

### 16.1.3.3. Le Comité stratégique

Le Comité stratégique a été mis en place le 18 septembre 2006. Son rôle essentiel est d'émettre toute recommandation au Conseil d'administration dans les domaines suivants :

- étudier la stratégie et la politique générale du Groupe ;
- examiner les opportunités de développement externe ;
- examiner l'évolution et les perspectives des activités du Groupe tant sur le plan national que sur le plan international ;
- examiner les projets d'implantation à l'étranger ;
- étudier les stratégies de l'entreprise que les dirigeants pourraient mettre en œuvre, notamment dans le domaine des investissements.

À la date d'établissement du présent document de référence, le Comité stratégique est composé des personnes suivantes :

- le Président ;
- le Directeur général ;
- le Directeur général délégué Groupe ;
- deux administrateurs indépendants.

### 16.1.4. Évaluation des travaux du Conseil

Les travaux du Conseil d'administration sont préparés et organisés conformément à la réglementation en vigueur et aux règles de bonne gouvernance.

### 16.1.5. Limitations apportées aux pouvoirs du Directeur général

Il n'y a pas de limite aux pouvoirs du Directeur général.

### 16.1.6. Rémunérations et avantages des mandataires sociaux

Se référer au chapitre 15.1. du présent document de référence.

### 16.1.7. Modalités de participation à l'Assemblée générale

Chaque actionnaire de Vétoquinol, quel que soit le nombre de ses actions, peut participer et voter à l'Assemblée générale. À chaque action est attaché un droit de vote. Pour connaître toutes les modalités de participation à l'Assemblée générale directe ou indirecte (vote par correspondance), il suffit de consulter le site internet, de se référer aux statuts ou de contacter directement la Société.

### 16.1.8. Procédures de gestion des risques

Se référer au chapitre 5 « Facteurs de risques » présenté dans le présent document de référence.

## 16.2. PROCESSUS DE PILOTAGE DE L'ORGANISATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE

### 16.2.1. Principes et points clés d'analyse

Le pilotage de l'organisation comptable et financière, approuvé et contrôlé par la Direction générale, est assuré par la Direction financière. L'établissement des comptes consolidés, au travers d'un ERP Groupe et d'un logiciel de consolidation dédié, assure une homogénéité des données comptables et financières consolidées publiées.

#### 16.2.1.1. Organisation générale

Le Groupe est organisé de manière à produire mensuellement les informations comptables et financières dont il a besoin pour piloter son activité suivant un calendrier établi. Dans le cadre de la publication annuelle des comptes consolidés, les missions des différents acteurs concourant à la publication des comptes consolidés annuels sont clairement identifiées dans plusieurs documents qui leur sont transmis.

Les données financières de base (compte de résultat, bilan, tableau des flux de trésorerie et tableau de variation des capitaux propres du Groupe) sont arrêtées mensuellement à J + 10 (ouvrés) suivant un processus d'arrêtés des comptes planifié et précis.

Les circuits d'information concourant à la mise en place des tableaux de bord sont basés sur un outil unique de reporting/consolidation permettant une homogénéisation et une sécurité accrue des données comptables, notamment par le biais d'extraction de données automatique effectué à partir de l'ERP du Groupe.

#### 16.2.1.2. Gestion des ressources

Les ressources nécessaires au bon fonctionnement de la fonction comptable sont régulièrement passées en revue par la Direction générale afin de s'assurer que les compétences présentes sont en conformité avec la complexité croissante des opérations à traiter.

#### 16.2.1.3. Application des règles comptables

Le Groupe applique les normes IFRS, pour élaborer les comptes consolidés et s'assure par une veille active que les changements de réglementation – très fréquents – sont correctement appréhendés et appliqués. Les opérations complexes (ex : regroupement d'entreprise, test de dépréciation annuel des Goodwill, allocation du prix d'achat...) sont traitées exclusivement par la cellule de consolidation du Groupe, rattachée à la Direction financière, dans le respect des normes IFRS et sont validées par la Direction générale et/ou le Comité d'audit.

Le Groupe possède 26 filiales et/ou holdings financières à l'étranger. Le traitement des informations de base suivant ces référentiels comptables locaux est parfois différent du traitement requis par les normes IFRS. Pour pallier cette problématique, le Groupe retrace les opérations aux normes IFRS, au sein de sa cellule de consolidation.

Les différentes options possibles sont validées par la Direction générale et/ou le Comité d'audit.

#### 16.2.1.4. Organisation et sécurité des systèmes d'information

Le Groupe s'emploie à mettre en place dans ses filiales un ensemble de systèmes d'information ayant comme épine dorsale un ERP commun (JD Edwards).

Le paramétrage de ce système d'information donne une assurance au Groupe quant à l'organisation et à la sécurité de ses systèmes d'information.

L'ERP a été développé avec pour objectif de satisfaire aux exigences de sécurité, de fiabilité et de disponibilité tout en garantissant la pertinence de l'information comptable et financière.

L'organisation et le fonctionnement de l'ensemble du système d'information font l'objet de règles précises en matière d'accès au système et de validation des traitements et procédures de clôture. Des dispositifs destinés à assurer la sécurité physique et logique des systèmes et données informatiques sont mis en place par le Groupe.

Les opérationnels sont impliqués dans la définition, la conception et la validation des outils informatiques. Afin de sécuriser les modifications et les améliorations apportées au système, il a été mis en place une séparation des environnements de développement et de production.

La Société est en mesure de répondre aux obligations spécifiques de l'administration fiscale française, tant en terme de conservation des données traitées que de documentation.

### 16.2.2. Rôle de la Direction générale

#### 16.2.2.1. Organisation, compétences et moyens

La Direction générale veille à l'existence d'un dispositif de gestion des risques et d'un dispositif de contrôle interne comptable et financier. Elle en organise la surveillance.

La Direction générale s'assure que le dispositif de contrôle interne et financier vise à produire une information fiable et donne une image fidèle des résultats et de la situation financière de la Société. À cette fin, la Direction générale s'assure que les dispositifs abordent les points suivants :

- la compatibilité des dispositifs de motivation et de rémunération au sein des fonctions comptable et financière avec les objectifs du contrôle interne et de gestion des risques ;
- l'organisation et le périmètre de responsabilité des fonctions comptables et financières sont régulièrement revus afin de mettre en adéquation les moyens (personnel et outils...) et les exigences d'un contrôle interne de plus en plus poussé ;
- les obligations de conservation des informations, données et traitements informatiques concourant directement ou indirectement à la formation des états comptables et financiers ainsi que les mesures destinées à assurer ces obligations de conservations (plans de continuité en particulier dans le domaine informatique, archivage permettant de répondre aux obligations réglementaires, etc.).

#### 16.2.2.2. Pilotage et contrôle

La Direction générale a impulsé la mise en place d'un dispositif de pilotage visant à analyser et à maîtriser les principaux risques identifiables ayant un impact potentiel sur l'élaboration de l'information comptable et financière publiée.

Le reporting de chaque société du Groupe permet d'établir chaque mois le « Tableau de bord ». Ce document centralise et consolide aux normes IFRS toutes les données comptables et financières, notamment :

- l'analyse des résultats mensuels d'exploitation de chaque entité légale avec la décomposition des différentes charges par nature et centre de coûts,
- l'analyse des résultats industriels des sites de production,
- toutes ces données font l'objet d'une comparaison, pour le mois et en cumul, avec l'exercice précédent et les prévisions budgétaires,
- le suivi mensuel des principaux postes du bilan de chaque société, notamment ceux concernant l'évolution des besoins en fonds de roulement, avec une analyse des écarts par rapport aux prévisions,
- le suivi mensuel de la trésorerie et de l'endettement,
- l'analyse des ventes par espèces, par zones géographiques, par gammes de produits.

Les budgets de chacune des filiales et du Groupe sont présentés par la Direction financière, puis validés par la Direction générale, avant leur approbation par le Conseil d'administration.

Au sein des différentes structures mises en place afin de piloter la bonne marche du Groupe, la Direction générale, en liaison avec les Directions Financières, s'assurent des principes comptables retenus et de leur éventuel impact sur la présentation des états financiers.

Dans le cadre de l'audit interne, la Direction générale définit tous les ans quelles filiales seront soumises à un audit approfondi (social, juridique ou financier) réalisé par des équipes internes ou par des prestataires externes. En 2012, cinq audits financiers ont été réalisés dans nos filiales : au Canada pour nos trois filiales, aux États-Unis, et en Inde (2011 : Espagne, Angleterre, Irlande, Belgique, Hollande). D'autres audits ponctuels de services, de processus transverse ont été aussi effectués. Ces audits n'ont pas décelé de dysfonctionnement significatifs pouvant remettre en cause la présentation des états financiers du Groupe.

#### 16.2.2.3. Préparation de l'arrêté des comptes

La Direction générale s'assure que la Direction financière a défini et mis en place des processus d'enregistrement comptable des opérations majeures.

Elle s'assure de la mise en place de procédures d'arrêté de certains comptes jugés sensibles ou qui pourraient l'être (valorisation des actifs incorporels, traitement de comptabilisation des revenus...) et valide les estimations et hypothèses prises par la Direction financière.

La Direction générale revoit et valide les comptes – y compris les notes annexes – établis par la Direction financière. À ce titre, les changements de principes comptables (aucun en 2012 et 2011) sont mis en évidence et le Conseil d'administration et/ ou le Comité d'audit en sont informés.

La Direction générale s'assure de l'analyse des grands équilibres financiers (ratios d'endettement, liquidités, couverture...); elle identifie et explique les facteurs d'évolution des résultats (réalisé N/N-1). Les comptes annuels sont accompagnés du rapport de gestion, qui comprend les principaux commentaires et analyses nécessaires à la bonne compréhension des dits états financiers. Enfin, la Direction générale définit la stratégie de communication financière et valide les différents communiqués de presse.

#### 16.2.2.4. Prise en considération des travaux des Commissaires aux comptes

En tant que responsable de l'établissement des comptes et de la mise en œuvre des systèmes de contrôle interne comptable et financier, la Direction générale échange avec les Commissaires aux comptes (CAC).

La Direction générale s'assure que les CAC ont revu les principes comptables retenus et les options comptables qui ont un impact significatif sur la présentation des états financiers.

Enfin, la Direction générale s'informe auprès des CAC du périmètre de leur intervention et des conclusions de leurs travaux.

### 16.2.3. Rôle du Conseil d'administration et/ou du Comité d'audit

#### 16.2.3.1. Contrôles et vérifications

Le Conseil d'administration est informé des aspects majeurs qui seraient susceptibles de remettre en cause la continuité d'exploitation; les informations suivantes lui sont transmises: budget de l'année suivante, meilleur estimé d'arrêté de fin d'année, tableaux relatifs à la loi du 1<sup>er</sup> mars 1984, projets d'investissements, tableau de bord interne, etc.

Le Conseil d'administration est assisté dans ses travaux par un Comité d'audit.

Le Conseil d'administration par l'intermédiaire du Comité d'audit veille à la qualité du processus de sélection des commissaires aux comptes notamment au regard des critères de compétence et d'indépendance de ceux-ci.

Dans le cadre de la prévention de la fraude, le Groupe a mis en place un Guide de Bonne Pratique des Affaires qui concourt à éviter autant que possible les fraudes et actes malhonnêtes envers le Groupe et/ou ses partenaires et actionnaires.

Les règles contenues dans le Guide de Bonne Pratique des Affaires définissent ce que Vétoquinol attend de chacun de ses employés, quel que soit son niveau hiérarchique, afin que, dans le monde entier, tous agissent dans le respect de la Loi et de l'éthique Vétoquinol tant à l'égard des concurrents, des clients et des fournisseurs, que pour protéger les actifs de Vétoquinol et éviter tout risque de fraude et de corruption imputable à Vétoquinol. L'audit interne du Groupe procède à des vérifications sur pièces et contrôle certains dossiers.

#### 16.2.3.2. Arrêté des comptes

Le Conseil d'administration arrête les comptes annuels et examine les comptes semestriels sur la base du compte rendu effectué par le Comité d'audit. Les comptes sur lesquels il doit se prononcer lui sont présentés par la Direction financière ainsi que les différentes estimations et/ou options retenues pour parvenir à ces comptes. Les Commissaires aux comptes présentent leurs travaux et leurs conclusions ainsi que leurs éventuelles recommandations.

#### 16.2.3.3. Relations avec les Commissaires aux comptes

Le Comité d'audit ainsi que le Conseil d'administration reçoivent l'assurance des Commissaires aux comptes qu'ils ont eu accès à l'ensemble des informations nécessaires à l'exercice de leurs responsabilités.

Le Comité d'audit ainsi que le Conseil d'administration s'assurent que les CAC ont revu les principes comptables retenus et les options comptables qui ont un impact significatif sur la présentation des états financiers.

Lors de l'arrêté des comptes par le Conseil, les Commissaires aux comptes ont suffisamment avancé dans leurs travaux – voire terminé – pour être en mesure de communiquer au Conseil toutes remarques significatives.

## 16.3. PROCESSUS CONCOURANT À L'ÉLABORATION DE L'INFORMATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE PUBLIÉE

De façon à assurer la production d'un reporting transparent donnant une image fidèle de la situation de la Société, le Groupe aménage en continu ses processus comptables et financiers, en mettant l'accent notamment sur les contrôles internes relatifs à l'initiation, l'enregistrement et la réconciliation des soldes comptables et des opérations, en application des principes comptables appropriés.

#### 16.3.1. Critère de qualité

Cette refonte des processus de production de l'information comptable met l'accent sur l'automatisation de la collecte et de la contribution des informations de manière à :

- réduire le délai de mise à disposition de l'information,
- réduire les coûts de production,
- limiter les erreurs dans l'agrégation de ces données et la production des états financiers,
- renforcer la vision des Directions sur les activités des filiales,
- alimenter un tableau de bord tant au niveau des résultats financiers que de l'évaluation des risques.

L'amélioration continue du contrôle interne en matière de reporting financier passe par la mise en place d'un référentiel commun formalisant l'ensemble des règles du Groupe. Ces règles sont élaborées en fonction des risques définis en amont du cadre réglementaire, mais aussi des procédures en place, des spécificités métier et de l'entreprise. Cette démarche doit s'étendre jusqu'à l'intégration de ce cadre de contrôle avec les systèmes d'information en place et les activités humaines. L'existence d'un tel cadre, en particulier d'un référentiel formel et d'un système de suivi, participe à la faisabilité et la pertinence des audits internes et externes tels qu'exigés par la loi. À travers le système d'information du Groupe, c'est une grande part des processus opérationnels et processus de pilotage de l'entreprise dont on peut analyser et mesurer l'efficacité et la pertinence.

### 16.3.2. Identification des risques affectant l'élaboration de l'information financière et comptable publiée

La qualité de l'information comptable et financière publiée dépend aussi des risques inhérents aux processus comptables lors des processus amont de production comptable et lors du processus d'arrêté des comptes. L'objectif de la Direction financière est de minimiser ces différents risques afin de publier dans les états financiers une information financière régulière et sincère. Pour ce faire, les assertions contenues dans les états financiers sont des affirmations de la Direction, explicites ou non, qui sont reflétées dans les états financiers, comme suit :

- **Exhaustivité des informations** : l'ensemble des transactions et événements, les actifs, les passifs et les participations, qui auraient dû être comptabilisés, ont été enregistrés et ceci dans le bon exercice comptable. Toutes les informations en annexes qui devraient figurer dans les états financiers ont été décrites.
- **Existence et réalité** : les actifs, les passifs et les participations existent et les transactions ainsi que les événements qui ont été enregistrés ou mentionnés en annexe sont réels, ils concernent le Groupe et sont enregistrés dans le bon exercice comptable.
- **Exactitude** : les montants et autres données relatives aux transactions et aux événements ont été correctement enregistrés dans les soldes comptables appropriés.
- **Valorisation** : les actifs, les passifs et les participations sont enregistrés dans les états financiers selon les valeurs appropriées et les éventuels écarts de valorisation ou les écarts d'affectation sont correctement enregistrés.
- **Obligations et droits** : le passif représente les obligations de l'entité ainsi que les droits sur l'actif que l'entité détient ou contrôle.
- **Présentations** : les informations financières et informations en annexes sont correctement présentées et décrites, clairement exprimées, mentionnées fidèlement, avec les montants appropriés.

Les processus comptables sont organisés suivant les grands processus de l'entreprise : ventes, achats, productions & stocks, immobilisations, etc. Ces dispositifs organisés et documentés concourent à traiter les différents flux d'opérations et rendent de ce fait homogènes les données comptables. Le processus d'arrêté des comptes est formalisé suivant un arrêté mensuel et l'information financière publiée est passée en revue par la Direction Comptable et Financière du Groupe, la Direction générale, le comité d'audit et le Conseil d'administration.

### 16.3.3. Principes et points clés d'analyse

#### 16.3.3.1. Investissements/Désinvestissements/ Recherche & Développement

Le processus d'investissement fait l'objet de processus organisés et documentés qui comprennent à minima les différentes autorisations suivantes :

- autorisation du budget annuel donnée par le Conseil d'administration,
- autorisation par la Direction financière,
- autorisation par la Direction générale.

La Direction Stratégie et Développement et la Direction Financière contrôlent le suivi de tous les projets de R&D en cours. Elles établissent chaque mois un état d'avancement de chacun de ces projets et de leurs coûts par rapport au cahier des charges.

Selon la norme IAS 38, les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement internes sont comptabilisés en immobilisations incorporelles uniquement si l'ensemble des six critères définis par la norme IAS 38 est satisfait. En raison des risques et incertitudes liés aux processus de recherche et développement et aux autorisations réglementaires, les critères d'immobilisation ne sont pas réputés remplis avant l'obtention de l'Autorisation de Mise sur le Marché des médicaments.

En revanche, sont enregistrés à l'actif du bilan, en immobilisations incorporelles, les montants versés en contrepartie de concessions de licences d'exploitation et de commercialisation de molécules, procédés ou d'informations à caractère scientifiques. Ces versements sont effectués généralement au démarrage d'un projet de recherche et au cours de son avancement, jusqu'à l'obtention d'une « Autorisation de Mise sur le Marché ».

#### 16.3.3.2. Immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill

Les processus mis en place par le Groupe permettent de s'assurer que :

- les immobilisations incorporelles et/ou corporelles existent et appartiennent au Groupe, qui les utilise dans le cadre de son activité ;
- les éléments qui doivent être immobilisés le sont ; les cessions et autres mouvements de sortie sont tous comptabilisés ainsi que les plus ou moins-values qu'ils ont générées ;
- les montants immobilisés sont justes et ne comprennent pas d'éléments devant être comptabilisés en charges ;
- la valorisation et la présentation sont correctes et en adéquation avec les normes IFRS.

Par ailleurs, et conformément aux exigences de la norme IAS 36, les actifs ayant une durée d'utilité indéterminée ne sont pas amortis et sont soumis au minimum à un test annuel de dépréciation par des spécialistes externes à l'entreprise. Les actifs amortis sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'en raison d'événements ou de circonstances particulières, la recouvrabilité de leurs valeurs comptables est mise en doute.

Aux fins de l'évaluation d'une dépréciation, les actifs sont regroupés en unités génératrices de trésorerie, qui représentent le niveau le moins élevé générant des flux de trésorerie indépendants.

La protection juridique des immobilisations incorporelles fait l'objet d'un suivi régulier et de mesures visant à sécuriser les ressources que le Groupe pourra obtenir de ces immobilisations, en particulier : la protection des marques, des noms de domaine et les brevets.

### 16.3.3.3. Immobilisations financières

Le Groupe ne détient pas d'immobilisation financière autre que les titres de ses filiales qui sont éliminés lors du processus de consolidation. Cependant, toutes les opérations sur titres (acquisitions, cessions, compléments de prix, garanties d'actifs et de passifs) ainsi que les engagements fermes (promesses et autres instruments financiers,...) font l'objet d'un suivi particulier de la part de la Direction financière et juridique en vue de leur comptabilisation et/ou de leur mention dans l'annexe des comptes, et sont préalablement autorisées par la Direction générale et/ou le Conseil d'administration.

L'attribution de prêts aux filiales fait l'objet d'un processus organisé, autorisé par le Conseil d'administration dans le cadre du passage en revue des conventions. L'ensemble des produits et/ou charges se rattachant à ces créances sur participations sont évalués et comptabilisés mensuellement puis éliminés en consolidation.

### 16.3.3.4. Achats/Fournisseurs et assimilés

Les processus achats sont organisés et formalisés dans le cadre de procédures applicables par tous les acteurs concernés. Les commandes fournisseurs sont émises après autorisation par des personnes dûment habilitées et la séparation des tâches entre passation, autorisation, réception, enregistrement des commandes et règlement des fournisseurs existe. Les factures sont rapprochées des commandes tant au niveau du prix unitaire qu'au niveau des quantités. Les différences font l'objet d'un suivi et d'un processus de traitement particulier. Les avances sur factures sont payées uniquement sur justificatif et ces montants sont analysés mensuellement par les services comptables lors des arrêtés mensuels.

Lors du processus d'arrêté des comptes, différents processus permettent de s'assurer que :

- toutes les charges résultant de l'achat de biens ou de prestations de service sont correctement comptabilisées ;
- le principe de comptabilisation des charges est correctement appliqué et est en adéquation avec les normes IFRS applicables ;
- la séparation des exercices (cut-off) est correctement appréhendée ;
- les comptes fournisseurs sont constitués d'achats non payés et d'autres dettes sur des fournisseurs ayant réellement fourni un bien ou un service à la Société ;
- toutes les sommes payées sont correctement comptabilisées.

Le Groupe ne peut toutefois pas garantir qu'une fraude ne puisse pas survenir.

### 16.3.3.5. Coûts de revient/Stocks et encours

Les processus de calcul des coûts de revient, de gestion des stocks, de valorisation des stocks ainsi que le suivi des éventuelles dépréciations à enregistrer sont organisés et formalisés dans le cadre de procédures applicables par tous les acteurs concernés selon les normes en vigueur.

Chaque mois, la Direction Industrielle et Qualité établit pour les sites industriels du Groupe un rapport dans lequel figurent les principaux indicateurs et ratios de production (nombre d'heures de production, nombre de lots fabriqués, de lots refusés...) ; l'ensemble de ces éléments est rapproché des données comptables et financières par le biais du calcul du résultat industriel assuré par les Directions financières des pays et contrôlé par la Direction financière du Groupe afin de s'assurer de leur pertinence.

Les mouvements d'entrées et de sorties de stock sont enregistrés de façon journalière dans le système d'information afin de s'assurer que la séparation des exercices est correctement appréhendée. Des réconciliations sont faites régulièrement entre l'inventaire physique et l'inventaire permanent et un inventaire physique annuel est au minimum réalisé. Tous les mouvements de stocks particuliers (mises au rebut et destruction) sont autorisés par des personnes compétentes et une analyse est effectuée par la Direction financière du Groupe et/ou les services comptables et financiers des filiales.

Les marges sont analysées par produits ou gamme de produits et les écarts significatifs sont investigués.

Enfin, dans le cadre du processus d'arrêté des comptes, différents bouclages par les flux et/ou contrôles sont réalisés afin de s'assurer que les stocks sont correctement appréhendés, existent, appartiennent à la Société et sont comptabilisés.

### 16.3.3.6. Produits des activités ordinaires/clients et assimilés

Les produits des activités ordinaires correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens et des services vendus dans le cadre habituel des activités du Groupe. Le revenu est constitué par les ventes de biens à des tiers, déduction faite des remises commerciales ou rabais pour quantités consentis aux clients finaux ainsi que des escomptes financiers, et après élimination des ventes intragroupe. Les processus de comptabilisation des revenus font que le chiffre d'affaires provenant de la vente de biens est comptabilisé lorsque l'ensemble des conditions suivantes a été satisfait :

- l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens ;
- l'entreprise a cessé d'être impliquée dans la gestion, telle qu'elle incombe normalement au propriétaire, et dans le contrôle effectif des biens cédés ;
- le montant des produits des activités économiques associés à la transaction ira à l'entreprise ;
- les coûts encourus ou à encourir concernant la transaction peuvent être évalués de façon fiable.

Le Groupe a mis en place un suivi particulier de ces processus basé en grande partie sur le système d'information afin de s'assurer que tous les produits sont correctement comptabilisés et que le principe de comptabilisation des produits est correctement appliqué et est en adéquation avec les normes comptables en vigueur. La séparation des exercices est appréhendée à travers ce processus de comptabilisation et, vérifiée et validée durant le processus d'arrêté des comptes.

Le processus d'arrêté des comptes permet aussi de valider que :

- les comptes clients sont constitués de ventes non encore recouvrées et qui appartiennent au Groupe ;
- tous les recouvrements de créances sont correctement comptabilisés ;
- les avoirs et autres crédits sont justifiés et correctement calculés ;
- les provisions pour créances douteuses sont correctement évaluées et jugées suffisantes.

### 16.3.3.7. Trésorerie/Financement et instruments financiers

Les processus de financement et de trésorerie font l'objet de procédures organisées particulièrement suivies : les ouvertures de comptes et/ou les autorisations de découverts sont autorisées par la trésorerie Groupe, et validées préalablement par la Direction générale.

Le plan de trésorerie du Groupe et/ou le tableau des flux de trésorerie prévisionnel permettent au Groupe de s'assurer qu'il pourra assurer ses prochaines échéances et de piloter au mieux ses besoins de financements.

Les opérations de trésorerie sont comptabilisées régulièrement et toutes les dépenses sont supportées par des pièces justificatives préalablement acceptées par les services/personnes habilitées.

Les garanties reçues ou données sur prêts et emprunts sont clairement identifiées et comptabilisées et/ou incluses dans les annexes des comptes.

Les procurations financières mises en place par le Groupe permettent de fixer des limites de paiement aux Directeurs des filiales et/ou Directeurs financiers.

Enfin, lors du processus d'arrêté mensuel des comptes :

- les rapprochements bancaires sont effectués et matérialisés mensuellement,
- les emprunts et dettes assimilées, y compris les intérêts, sont comptabilisés et correctement calculés et correspondent à la réalité des engagements du Groupe ; ces montants sont rapprochés avec les données contractuelles,
- la trésorerie et les emprunts en devises sont correctement évalués.

### 16.3.3.8. Avantages accordés au personnel

La Direction des Ressources Humaines Groupe recense chaque mois les embauches et les sorties de personnel, par catégories de salariés. Cette Direction supervise également toutes les augmentations de salaires et d'effectifs ainsi que la modification des avantages sociaux.

Les activités de « paie » font l'objet de procédures connues et adaptées aux choix de l'organisation retenue. La séparation des tâches entre enregistrement comptable et calcul de la paie existe dans la plupart des filiales du Groupe. Les enregistrements comptables sont contrôlés par la Direction financière et rapprochés des documents de paie.

Lors du processus d'arrêté des comptes, les comptes de personnel et de charges sociales font l'objet d'un examen et d'une justification mensuelle. Il existe par ailleurs des dispositifs de recensement, d'évaluation et de contrôle du bon enregistrement comptable des provisions pour congés payés et primes, ainsi que des engagements en matière de retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi.

Le Groupe se fait assister par des actuaires lors de l'évaluation de ces engagements en matière de retraite et autres avantages accordés aux salariés.

Les règles comptables appliquées par le Groupe précisent le traitement comptable des actions et options attribuées aux dirigeants et aux salariés.

### 16.3.3.9. Impôts, taxes et assimilés

Une veille fiscale est mise en place au niveau de chacune des filiales afin d'être en conformité avec les dernières exigences réglementaires.

Il existe un processus visant à ce que le traitement, la préparation et le dépôt des documents fiscaux, ainsi que le paiement des impôts et taxes soient effectués de façon correcte et en temps voulu.

Différents dispositifs de suivi comptable de la position fiscale différée existent dans le Groupe. Une réconciliation (preuve d'impôt) entre la charge totale d'impôt comptabilisée dans le compte de résultat consolidé et la charge d'impôt théorique est établie.

### 16.3.3.10. Opérations sur le capital

Les processus liés aux opérations sur le capital sont pilotés par la Direction Juridique rattachée à la Direction financière du Groupe. L'ensemble de ces opérations est préalablement autorisé par la Direction générale et/ou le Conseil d'administration. L'ensemble du Corporate – filiales et Groupe – est géré directement par la Direction Financière et Juridique du Groupe et par la Direction générale.

Les attributions de stock-options et/ou d'actions gratuites sont suivies et les informations nécessaires à la préparation des comptes sont communiquées mensuellement.

### 16.3.3.11. Provisions et engagements

Il existe un processus visant à ce que le Groupe donne en annexe de ses comptes une information sur ses engagements conformément aux principes comptables applicables.

Le Groupe fait un point périodique sur ses engagements et risques et détermine s'ils doivent faire l'objet de provisions ou d'une information en annexe. Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation juridique ou implicite, résultant d'événements passés, et qu'il est probable que cette obligation provoquera une sortie de ressources au bénéfice de tiers, sans contrepartie attendue au moins équivalente de ceux-ci et lorsqu'une estimation fiable du montant peut être faite.

### 16.3.3.12. Consolidation

Il existe des processus visant à ce que :

- le périmètre de consolidation soit tenu à jour et documenté ;
- les liasses de consolidation soient établies en application de principes et règles comptables homogènes au sein des sociétés intégrées ;
- les opérations réciproques soient identifiées et éliminées, en particulier les opérations financières et les résultats internes (marges sur stocks, dividendes, résultats sur cessions d'immobilisations, achats/ventes de produits...) ;
- les écritures de consolidation soient enregistrées et suivies dans un journal spécifique ;
- un contrôle permanent soit effectué sur les variations de pourcentage de contrôle des filiales et participations afin que les traitements appropriés puissent être mis en œuvre lors des arrêtés de comptes (périmètre de consolidation, modification de la méthode de consolidation...).

La maîtrise des processus d'arrêtés des comptes permet :

- une homogénéisation des principes comptables applicables ;
- de rapprocher les comptes intégrés dans la consolidation avec les comptes sociaux des filiales ;
- d'analyser et d'expliquer les variations entre la situation nette d'ouverture et de clôture ainsi que les variations issues du tableau de flux de trésorerie.

### 16.3.3.13. Information de gestion nécessaire à l'élaboration des informations comptables et financières publiées.

Il existe des processus visant à ce que :

- les rapprochements entre les données de gestion (comptabilité analytique, reporting, budget,...) nécessaires à l'élaboration des informations comptables et financières publiées et les données comptables correspondantes (notamment en matière de justification de la valeur des goodwill et des actifs incorporels non amortissables comptabilisés) soient effectués de manière périodique ;
- les informations diffusées en interne soient rapprochées des données publiées.

Le logiciel de consolidation contient un seul jeu de données et permet de ressortir aux normes IFRS les informations de reporting et de consolidation mensuelles, tout en garantissant un ensemble homogène et cohérent. Ainsi, les données présentées dans les états financiers publiés sont identiques à celles examinées tous les mois par la Direction générale.

### 16.3.3.14. Gestion de l'information financière externe

Il existe des responsables et des processus aux fins d'identifier et de traiter les obligations d'informations du marché financier.

Une veille est mise en place au niveau de la communication financière rattachée à la Direction financière pour suivre les nouvelles obligations en matière d'information financière.

Il existe un échéancier récapitulatif des obligations périodiques du Groupe en matière de communication comptable et financière précisant la nature et les échéances de chaque obligation périodique ainsi que les personnes responsables de leur établissement.

Il existe un processus visant à ce que la confidentialité des informations sensibles soit préservée, dans le respect des règles définies par le règlement général de l'AMF.

Il existe un processus visant à ce que les informations répondant à la définition de l'information privilégiée soient communiquées au marché en temps utile, selon les règles qui leur sont applicables. À cet effet, la Société dispose d'un système d'information lui permettant de suivre, d'une part les événements et les opérations significatifs qui ont eu lieu sur les différentes périodes comptables, d'autre part, les écarts significatifs par rapport aux objectifs communiqués au marché.

Il existe un processus prévoyant le contrôle des informations avant leur diffusion.

PRINCIPAUX ACTIONNAIRES **17**

- 17.1. ACTIONNARIAT  
DE VÉTOQUINOL SA** \_\_\_\_\_ 84
- 17.2. RÉPARTITION DES DROITS  
DE VOTE DE VÉTOQUINOL** \_\_\_\_\_ 84
- 17.3. CONTRÔLE DE L'ÉMETTEUR  
PAR UNE AUTRE SOCIÉTÉ** \_\_\_\_\_ 84
- 17.4. ACCORD POUVANT  
ENTRAÎNER UN CHANGEMENT  
DE CONTRÔLE** \_\_\_\_\_ 84



# 17 PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

## 17.1. ACTIONNARIAT DE VÉTOQUINOL SA

Actionnaires	Situation au 31/12/2012		Situation au 31/12/2011		Situation au 31/12/2010	
	Nombre d'actions détenues	% du capital détenu	Nombre d'actions détenues	% du capital détenu	Nombre d'actions détenues	% du capital détenu
Soparfin SCA	7 502 073	63,14 %	7 498 838	63,11 %	6 910 243	61,19 %
Famille Étienne Frechin	572 080	4,81 %	578 580	4,87 %	580 600	5,14 %
<b>Sous-total Groupe familial Étienne Frechin</b>	<b>8 074 153</b>	<b>67,95 %</b>	<b>8 077 418</b>	<b>67,98 %</b>	<b>7 490 843</b>	<b>66,33 %</b>
FCPE	48 887	0,41 %	54 650	0,46 %	67 300	0,60 %
Autodétention	55 648	0,47 %	76 119	0,64 %	55 241	0,49 %
Public	3 703 214	31,17 %	3 673 715	30,92 %	3 679 248	32,58 %
<b>TOTAL</b>	<b>11 881 902</b>	<b>100 %</b>	<b>11 881 902</b>	<b>100 %</b>	<b>11 292 632</b>	<b>100 %</b>

## 17.2. RÉPARTITION DES DROITS DE VOTE DE VÉTOQUINOL

Actionnaires	Situation au 31/12/2012		Situation au 31/12/2011		Situation au 31/12/2010	
	Droits de vote détenus	% des droits de vote	Droits de vote détenus	% des droits de vote	Droits de vote détenus	% des droits de vote
Soparfin SCA*	14 412 316	71,39 %	14 409 436	71,64 %	13 238 636	69,36 %
Famille Étienne Frechin	1 142 060	5,66 %	1 155 060	5,74 %	1 155 200	6,05 %
<b>Sous-total Groupe familial Étienne Frechin</b>	<b>15 554 376</b>	<b>77,05 %</b>	<b>15 564 496</b>	<b>77,39 %</b>	<b>14 393 836</b>	<b>75,41 %</b>
FCPE	48 887	0,24 %	54 650	0,27 %	67 300	0,35 %
Public	4 529 745	22,44 %	4 417 040	21,96 %	4 570 568	23,95 %
Autodétention	55 648	0,00 %	76 119	0,00 %	55 241	0,00 %
<b>TOTAL DROITS DE VOTE BRUTS</b>	<b>20 188 656</b>	<b>99,72 %</b>	<b>20 112 305</b>	<b>99,62 %</b>	<b>19 086 945</b>	<b>99,71 %</b>

Un droit de vote double a été instauré par l'Assemblée générale extraordinaire le 7 juillet 2006.

Il est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de bénéfices, réserves, ou primes d'émission, le droit de vote double est conféré dès leur émission aux actions nominatives nouvelles attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit, sous réserve toutefois que ces actions nouvelles restent inscrites au nominatif.

Toute action convertie au porteur ou transférée en propriété perd le droit de vote double. Néanmoins, la transmission d'actions par suite de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux, ou de donations entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent au degré successible, ne fait pas perdre le droit acquis et n'interrompt pas le délai de deux ans indiqué plus haut. (Article 19-4 des statuts).

## 17.3. CONTRÔLE DE L'ÉMETTEUR PAR UNE AUTRE SOCIÉTÉ

Le Groupe Vétoquinol est contrôlé par la Société Soparfin SCA, détenue à 100 % par le Groupe familial Étienne Frechin, dont les associés commandités sont la société à responsabilité limitée Demabel, contrôlée elle-même par le Groupe familial Étienne Frechin, et Monsieur Étienne Frechin.

Afin d'éviter que le contrôle de la société soit exercé de manière abusive, les mesures suivantes ont été prises :

- Le Conseil d'administration de la société Vétoquinol a nommé deux administrateurs indépendants au sein du Conseil d'administration ainsi qu'au sein des différents comités spécialisés ;
- Le Conseil d'administration du 10 décembre 2009 a décidé la dissociation des fonctions de Président et de Directeur général avec effet au 1<sup>er</sup> avril 2010.

## 17.4. ACCORD POUVANT ENTRAÎNER UN CHANGEMENT DE CONTRÔLE

Il n'existe aucun accord de ce type.

# OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉS **18**

**18.1. CONVENTIONS  
RÉGLEMENTÉES** \_\_\_\_\_ 86

**18.2. AUTRES OPÉRATIONS** \_\_\_\_\_ 86



## **18** OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉS

### **18.1. CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES**

---

Aucune nouvelle convention réglementée n'a été autorisée depuis le 31 décembre 2012. Pour les conventions réglementées existantes, se référer au chapitre 32.

### **18.2. AUTRES OPÉRATIONS**

---

Durant l'année 2012, aucune opération avec des apparentés n'a été conclue.

# ÉTATS FINANCIERS **19**

**19.1. COMPTES CONSOLIDÉS** \_\_\_\_\_ 88

**19.2. COMPTES SOCIAUX  
DE VÉTOQUINOL SA** \_\_\_\_\_ 127



# 19 ÉTATS FINANCIERS

## 19.1. COMPTES CONSOLIDÉS

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL AU 31 décembre 2012

En milliers d'euros	Notes	31 déc 2012	31 déc 2011
Revenus	19.1.8	298 293	284 137
Achats consommés		(107 132)	(102 149)
Autres achats et charges externes	19.1.10	(63 471)	(61 707)
Charges de personnel	19.1.11	(85 835)	(80 903)
Impôts, taxes et versements assimilés		(4 174)	(4 183)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	19.1.20 / 19.1.21	(11 815)	(12 370)
Dotations et reprises aux provisions		339	(18)
Autres produits d'exploitation	19.1.13	6 345	9 617
Autres charges d'exploitation	19.1.13	(1 105)	(605)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>31 446</b>	<b>31 820</b>
Autres produits et charges opérationnels	19.1.14		0
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>31 446</b>	<b>31 820</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	19.1.16	880	742
Coût de l'endettement financier brut	19.1.16	(693)	(1 070)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>19.1.16</b>	<b>188</b>	<b>(328)</b>
Autres produits financiers	19.1.16	1 756	2 661
Autres charges financières	19.1.16	(2 798)	(2 103)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>19.1.16</b>	<b>(853)</b>	<b>230</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>30 592</b>	<b>32 050</b>
Charges d'impôt	19.1.17	(8 019)	(9 349)
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>22 574</b>	<b>22 701</b>
Revenant aux :			
Propriétaires de la Société		22 569	22 695
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)		5	6
Écarts de change résultant des activités à l'étranger		(1 387)	(6 877)
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts		(389)	31
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts			
<b>Résultat global total de la période, net d'impôts</b>		<b>20 798</b>	<b>15 855</b>
Revenant aux :			
Propriétaires de la Société		20 793	15 849
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)		5	6
Résultat de la période par action (en euros)	19.1.18	1,91	1,94
Résultat de la période dilué par action (en euros)	19.1.18	1,91	1,97

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En milliers d'euros	Notes	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>ACTIFS</b>			
Goodwill	19.1.19	65 933	51 783
Autres immobilisations incorporelles	19.1.20	33 756	36 339
Immobilisations corporelles	19.1.21	46 805	44 064
Actifs financiers disponibles à la vente	19.1.22	0	0
Autres actifs financiers	19.1.23	600	585
Impôts différés actifs	19.1.17	7 780	9 045
<b>Total actifs non courants</b>		<b>154 875</b>	<b>141 817</b>
Stocks	19.1.25	55 315	53 428
Clients et autres débiteurs	19.1.26	59 330	59 473
Créances d'impôt sur le résultat		3 482	4 227
Autres actifs courants	19.1.26	1 844	1 601
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19.1.27	81 595	57 765
<b>Total actifs courants</b>		<b>201 563</b>	<b>176 494</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>356 438</b>	<b>318 311</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social et primes d'émission	19.1.28	70 831	70 831
Réserves		134 566	117 726
Résultat de l'exercice		22 569	22 695
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société</b>		<b>227 966</b>	<b>211 252</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		43	40
<b>Capitaux propres</b>		<b>228 009</b>	<b>211 291</b>
<b>DETTES</b>			
Dettes financières – non courant	19.1.29	21 909	16 311
Impôts différés passifs	19.1.17	3 421	2 051
Provisions pour avantages aux salariés	19.1.30	5 650	4 641
Autres provisions	19.1.31	483	233
Autres passifs long terme		14	7
Avances conditionnées de l'État	19.1.32	1 151	951
<b>Total passifs non courants</b>		<b>32 629</b>	<b>24 194</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	19.1.33	66 296	63 035
Dettes d'impôts sur le résultat		724	4 183
Dettes financières – courant	19.1.29	28 480	15 259
Autres provisions	19.1.31	47	56
Autres passifs courants	19.1.33	253	293
Avances conditionnées de l'État (part à moins d'un an)	19.1.32	0	0
<b>Total passifs courants</b>		<b>95 800</b>	<b>82 856</b>
<b>Total dettes</b>		<b>128 429</b>	<b>107 020</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>356 438</b>	<b>318 311</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Notes	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>22 574</b>	<b>22 701</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Amortissement et provisions		12 331	12 426
Charges d'impôt	19.1.17	7 799	9 349
Charges d'intérêt		(73)	383
Provisions pour avantages aux salariés		102	115
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente			
Plus-value de cession (nette d'impôts)		(41)	(195)
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		106	313
<b>Trésorerie générée par les opérations</b>		<b>42 798</b>	<b>45 090</b>
Impôts payés		(6 664)	(10 172)
Variation du BFR		(1 926)	(4 926)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation net</b>		<b>34 209</b>	<b>29 992</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(1 563)	(2 390)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(7 525)	(7 230)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente		0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières			
Produits cession d'actifs		103	48
Remboursements / autres immobilisations financières		(5)	(38)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	19.1.7.2	(15 841)	(11 517)
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		<b>(24 832)</b>	<b>(21 127)</b>
Augmentation de capital		0	10 000
Acquisition / Cession nette d'actions propres		(305)	(243)
Émission d'emprunts et dettes financières diverses		16 202	15 083
Diminution des dettes financières		(10 485)	(19 662)
Intérêts payés		54	(608)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	19.1.28.5	(3 906)	(3 546)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(1)	0
Subventions d'investissement et avances conditionnées			
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux de trésorerie des opérations de financement</b>		<b>1 559</b>	<b>1 024</b>
Incidence des variations des cours de devises		(64)	(1 704)
<b>Variation nette de trésorerie par les flux</b>		<b>10 872</b>	<b>8 185</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>		<b>53 092</b>	<b>44 907</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		10 872	8 185
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>19.1.27</b>	<b>63 964</b>	<b>53 092</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission (note 19.1.28)	Réserve de conversion	Écarts actuariels	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
<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>60 831</b>	<b>8 817</b>	<b>255</b>	<b>92 080</b>	<b>101 153</b>	<b>22 255</b>	<b>184 239</b>	<b>34</b>	<b>184 273</b>
Résultat de la période						22 695	22 695	6	22 701
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(6 877)	31		(6 846)		(6 846)		(6 846)
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(6 877)</b>	<b>31</b>		<b>(6 846)</b>	<b>22 695</b>	<b>15 849</b>	<b>6</b>	<b>15 855</b>
Affectation du résultat				22 255	22 255	(22 255)	0		0
Exercice de stock-options				313	313		313		313
Conversion des OCA	10 000			4 666	4 666		14 666		14 666
Titres d'autocontrôle				(288)	(288)		(288)		(288)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(3 546)	(3 546)		(3 546)		(3 546)
Autres				19	19		19		19
<b>Solde au 31/12/2011</b>	<b>70 831</b>	<b>1 941</b>	<b>286</b>	<b>115 498</b>	<b>117 725</b>	<b>22 695</b>	<b>211 252</b>	<b>40</b>	<b>211 291</b>
Résultat de la période						22 569	22 569	5	22 574
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(1 387)	(389)		(1 775)		(1 775)		(1 775)
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(1 387)</b>	<b>(389)</b>		<b>(1 775)</b>	<b>22 569</b>	<b>20 793</b>	<b>5</b>	<b>20 798</b>
Affectation du résultat				22 695	22 695	(22 695)			0
Exercice de stock-options				106	106		106		106
Conversion des OCA									
Titres d'autocontrôle				(188)	(188)		(188)		(188)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(3 906)	(3 906)		(3 906)	(1)	(3 907)
Autres				(92)	(92)		(92)		(92)
<b>Solde au 31/12/2012</b>	<b>70 831</b>	<b>554</b>	<b>(102)</b>	<b>134 114</b>	<b>134 566</b>	<b>22 569</b>	<b>227 966</b>	<b>43</b>	<b>228 009</b>

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2012

### 19.1.1. Présentation générale

Vétoquinol est un acteur international de référence de la santé animale, à destination des animaux de rente (bovins, porcs) et des animaux de compagnie (chiens, chats). Indépendant et « pure player », Vétoquinol innove, développe et commercialise des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux en Europe, aux Amériques et en Asie/Pacifique.

Depuis sa création en 1933, Vétoquinol conjugue innovation et diversification géographique. Le renforcement du portefeuille produits et les acquisitions réalisées sur des territoires à fort potentiel assurent une croissance hybride au Groupe. Vétoquinol emploie plus de 1 800 personnes.

Vétoquinol est coté sur NYSE Euronext Paris depuis 2006 (code mnémonique : VETO).

La société mère, Vétoquinol SA, est une société anonyme dont le siège social est situé à Magny-Vernois, 34 rue du Chêne-Sainte-Anne, 70204 Lure Cedex.

Vétoquinol SA, société tête du Groupe, est contrôlée par la société Soparfin.

Les comptes consolidés du Groupe Vétoquinol ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 7 mars 2013. Les comptes seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée générale ordinaire, qui se déroulera le 22 mai 2013.

### 19.1.2. Événements significatifs

#### 19.1.2.1. Acquisition d'Orsco le 25 septembre 2012

Orsco a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 M€ en 2011, grâce à une équipe de 11 personnes et un savoir-faire reconnu dans le développement de produits hors AMM, notamment pour le comportement des animaux de compagnie.

Le laboratoire commercialise ses produits dans de nombreux pays par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs et notamment Zylkene®, produit recommandé dans les états de stress chez le chien et le chat ainsi que chez les chevaux. En quelques années, ce produit est devenu une marque de référence dans le marché de l'animal de compagnie.

Afin de financer cette nouvelle acquisition, Vétoquinol SA a souscrit le 31 octobre 2012 un nouvel emprunt de 16 M€ à taux variable d'une durée de 39 mois.

### 19.1.3. Principes comptables

#### 19.1.3.1. Principes généraux et normes comptables

Les états financiers consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012 sont préparés conformément aux normes comptables internationales telles que publiées par l'IASB et approuvées par l'Union européenne au 31 décembre 2012. Ces normes internationales comprennent les normes IAS (International Accounting Standards), IFRS (International Financial Reporting Standards) et les interprétations (SIC et IFRIC). Le référentiel IFRS adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2012 est disponible à la rubrique Interprétations et normes IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la commission sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les états financiers ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception des actifs financiers disponibles à la vente qui sont évalués à leur juste valeur par contrepartie des autres éléments du résultat global et des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat (instruments dérivés compris).

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS requiert l'utilisation de certaines estimations comptables dont les principales sont décrites en note 19.1.6.

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après.

Ces méthodes sont identiques à celles utilisées par le Groupe au 31 décembre 2011, à l'exception des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, sans incidence sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2012 :

- Amendements IFRS 7, Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers

Le Groupe n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et dont l'application n'était pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

- Amendements IAS 1, présentation des autres éléments du résultat global ;
- amendements IAS 19, avantages post-emploi ;
- IFRIC 20, frais de découverte ;
- IFRS 13, évaluation à la juste valeur ;
- amendements à IFRS 1, Hyperinflation sévère et suppression de dates fixes ;
- amendements à IAS 12, Impôts différés – recouvrement des actifs sous-jacents ;
- amendements à IFRS 7, Information à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers ;
- amendements à IAS 32, Compensation des actifs et passifs financiers ;
- IFRS 10 - Consolidation, IFRS 11 - Partenariats et IFRS 12 - Informations à fournir sur l'implication avec d'autres entités.

### 19.1.3.2. Consolidation et regroupement d'entreprises

#### 19.1.3.2.1. Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent ceux de Vétoquinol SA ainsi que ceux de ses filiales, dont la Société détient, directement ou indirectement, la majorité des droits de vote. Cet ensemble forme le Groupe.

Les filiales sont toutes des entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif, c'est-à-dire le pouvoir de diriger leurs politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Ce contrôle est présumé dans les cas où le Groupe détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de ses filiales, plus de la moitié des droits de vote. Les droits de vote potentiels sont pris en compte lors de l'évaluation du contrôle exercé par le Groupe sur une autre entité lorsqu'ils découlent d'instruments susceptibles d'être exercés ou convertis au moment de cette évaluation. Les états financiers des filiales sont consolidés en suivant la méthode de l'intégration globale, et les intérêts non contrôlants sont déterminés sur la base du pourcentage d'intérêt.

Les sociétés entrent dans le périmètre de consolidation à la date à laquelle leur contrôle est transféré au Groupe, et en sortent à la date à laquelle le Groupe cesse d'exercer un contrôle sur elles.

Les acquisitions de filiales sont constatées selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'une acquisition est composé de la juste valeur des actifs remis, des passifs encourus ou assumés et des instruments de capitaux propres émis par l'acquéreur à la date de l'acquisition, auxquels s'ajoutent les frais directement attribuables à l'acquisition. Les actifs identifiables acquis, les passifs identifiables et les passifs éventuels assumés lors d'un regroupement d'entreprises sont initialement évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition, et ceci quel que soit le montant des intérêts minoritaires. L'excédent du coût d'acquisition sur les intérêts du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels enregistrés constitue le goodwill (note 19.1.19). À l'inverse, si la quote-part des actifs, passifs et passifs éventuels en juste valeur dépasse le coût d'acquisition, cet excédent est immédiatement enregistré en compte de résultat.

Les intérêts des actionnaires non contrôlants sont présentés au bilan dans une catégorie spécifique des autres éléments du résultat global. Le montant de leur quote-part dans le résultat net consolidé est présenté séparément dans le compte de résultat.

Les soldes et transactions intragroupe, incluant les profits et pertes mais aussi les dividendes, sont éliminés en consolidation.

Le Groupe est seulement composé de Vétoquinol SA et de ses filiales. Il ne détient ni des entreprises sous contrôle conjoint, ni des entreprises associées.

Le périmètre des sociétés du Groupe est présenté en page 126 « Sociétés du Groupe ».

### 19.1.3.3. Regroupements d'entreprises

Pour les regroupements d'entreprises intervenus à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004, en conformité avec IFRS 1, le Groupe a appliqué la méthode dite de l'acquisition telle que décrite dans IFRS 3. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, le Groupe applique IFRS 3 révisée dont les principales dispositions sont les suivantes : le goodwill correspond à la juste valeur de la contrepartie transférée (incluant la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise) augmentée du montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise, moins le montant net comptabilisé (généralement à la juste valeur) au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris, tous ces éléments étant évalués à la date d'acquisition.

Dans certains cas, conformément aux dispositions d'IFRS 3 révisée, lorsque la contrepartie versée rémunère une transaction distincte du regroupement d'entreprises, telle que, par exemple, des services futurs, celle-ci est exclue du coût du regroupement d'entreprises.

Les frais d'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, supportés du fait d'un regroupement d'entreprise, sont comptabilisés en charge lorsqu'ils sont encourus.

À l'intérieur d'un délai d'un an, à compter de la date d'acquisition :

- les changements de juste valeur liés à des faits et circonstances qui existaient à la date d'acquisition entraînent l'ajustement du coût du regroupement ;
- les changements de cette juste valeur explicitement liés à des événements postérieurs à la date d'acquisition sont comptabilisés en résultat ;
- au-delà de cette période, tout ajustement de prix du regroupement d'entreprises est constaté en résultat.

Le Groupe dispose d'un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser la comptabilisation du regroupement d'entreprises considéré.

### 19.1.3.4. Conversion en monnaies étrangères

#### 19.1.3.4.1. Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont évalués en utilisant la monnaie du principal environnement économique dans lequel l'entité exerce ses activités (« la monnaie fonctionnelle »). Les états financiers consolidés sont présentés en euros, monnaie de présentation de la Société.

#### 19.1.3.4.2. Transactions, actifs et passifs

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les éléments non monétaires sont convertis en utilisant le taux historique à la date de la transaction lorsqu'ils sont évalués au coût historique, et en utilisant le taux à la date de la détermination de la juste valeur lorsqu'ils sont évalués à la juste valeur.

Les différences de change qui résultent de ces opérations sont inscrites au compte de résultat sauf :

- celles liées à un gain ou à une perte reconnus directement dans les autres éléments du résultat global, qui sont comptabilisées dans les capitaux propres, et
- celles naissant de la conversion d'un investissement net dans une filiale, qui sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global et prises en résultat lors de la vente de l'investissement.

#### 19.1.3.4.3. Conversion des états financiers des sociétés du Groupe

Les états financiers des sociétés du Groupe libellés en monnaies fonctionnelles (n'émanant pas d'économies hyperinflationnistes) différentes de la monnaie de présentation sont convertis dans la monnaie de présentation comme suit :

- les actifs et passifs sont convertis au taux de clôture à la date de chaque bilan ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au cours de change annuel moyen ou au cours de change en vigueur à la date de la transaction pour les transactions significatives ;
- toutes les différences de conversion en résultant sont comptabilisées en tant que composante distincte dans les autres éléments du résultat global.

Lorsqu'une activité étrangère est cédée, ces différences de conversion initialement reconnues en autres éléments du résultat global sont comptabilisées au compte de résultat dans les pertes et profits de cession, à l'exception des écarts de conversion constatés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2004 et imputés sur les réserves consolidées dans le cadre de la conversion des comptes du Groupe aux normes IFRS.

#### 19.1.3.5. Reconnaissance du revenu

Les produits des activités ordinaires correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens et des services vendus dans le cadre habituel des activités du Groupe.

Le revenu est constitué par les ventes de biens à des tiers, déduction faite des remises commerciales ou rabais pour quantités consentis aux clients finaux ainsi que des escomptes financiers, et après élimination des ventes intragroupe.

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de biens est comptabilisé lorsque l'ensemble des conditions suivantes a été satisfait :

- l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens ;
- l'entreprise a cessé d'être impliquée dans la gestion, telle qu'elle incombe normalement au propriétaire, et dans le contrôle effectif des biens cédés ;
- le montant des produits des activités économiques associés à la transaction ira à l'entreprise ;
- les coûts encourus ou à encourir concernant la transaction peuvent être évalués de façon fiable.

#### 19.1.3.6. Information sectorielle – IFRS 8

En application d'IFRS 8, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion interne communiquée au Comité de direction Groupe, principal décideur opérationnel du Groupe. Les secteurs opérationnels sont suivis individuellement en termes de reporting interne.

Le premier et seul secteur opérationnel du Groupe est le secteur géographique.

Un secteur géographique est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier, et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres environnements économiques dans lesquels le Groupe opère.

L'organisation mondiale du Groupe est partagée en trois zones déterminées selon la localisation des actifs et des opérations du Groupe :

- Europe ;
- Amériques ;
- Asie/Pacifique, distributeurs, reste du monde.

Il existe également deux secteurs marketing que sont les animaux de compagnie et les animaux de rente mais ces derniers ne peuvent pas être considérés comme un secteur opérationnel à présenter distinctement pour les raisons énumérées ci-dessous :

- nature des produits : la plupart des secteurs thérapeutiques sont communs aux animaux de compagnie et aux animaux d'élevage (antibiotiques, antiparasitaires, etc.) ;
- procédés de fabrication : les chaînes de production sont communes aux deux secteurs et il n'y a pas de différenciation significative des sources d'approvisionnement ;
- type ou catégorie de clients : la distinction se fait entre secteur éthique (vétérinaires) et OTC (grand public) ;
- méthodes de distribution : les principaux canaux de distribution dépendent de la législation du pays plus que du secteur marketing. Les forces de ventes peuvent être, dans certains cas, communes aux deux secteurs marketing ;
- nature de l'environnement réglementaire : les organismes autorisant la mise sur le marché sont identiques quelles que soient les espèces.

C'est la raison pour laquelle le Groupe ne communiquera que sur un seul secteur.

Les prix de transfert entre les régions sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

#### 19.1.3.7. Résultat par action

Le calcul du résultat de base par action est effectué en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice ajusté du nombre d'actions propres détenues.

Le résultat net dilué par action prend en compte les équivalents actions ayant un effet potentiellement dilutif et ne prend pas en compte les équivalents actions n'ayant pas d'effet dilutif.

### 19.1.3.8. Avantages au personnel

#### 19.1.3.8.1. Obligations en matière de retraites et autres avantages au personnel à long terme

Les régimes mis en place pour couvrir ces avantages sont soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

**Régimes à cotisations définies :** Vétoquinol verse, selon les lois et usages de chaque pays, des cotisations assises sur les salaires à des organismes nationaux chargés des régimes de retraites et de prévoyance. Il n'existe aucun passif actuariel à ce titre. Les paiements de Vétoquinol sont constatés en charges de la période sur laquelle ils sont liés.

**Régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi :** le passif inscrit au bilan correspond à la valeur actualisée de l'obligation liée aux régimes à prestations définies à la clôture, déduction faite des ajustements au titre des coûts des services passés non comptabilisés. Les coûts des prestations sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits à prestation sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime, en prenant en compte un effet de linéarisation lorsque le rythme d'acquisition des droits n'est pas uniforme au cours des périodes de service ultérieures.

Les montants des engagements correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ à la retraite, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle sur la base des taux d'intérêts des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie.

Les gains et les pertes actuariels liées aux retraites et avantages post-emploi, découlant d'ajustements liés à des modifications d'hypothèses actuarielles et à l'expérience, sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global net d'impôts différés au cours de la période dans laquelle ils surviennent.

#### 19.1.3.8.2. Paiements en actions

Six plans de stock-options ont été ouverts aux salariés depuis juin 1999. Lors de la mise en place des plans 5 et 6, Vétoquinol SA a décidé que les stock-options levées seront échangées en contrepartie de ses propres actions.

La juste valeur des services rendus par les salariés en échange de l'octroi d'options est comptabilisée en charges. Le montant total comptabilisé en charges sur la période d'acquisition des droits est déterminé par référence à la juste valeur des options octroyées sans tenir compte des conditions d'acquisitions des droits qui ne sont pas des conditions de marché.

Les sommes perçues lorsque les options sont levées sont créditées aux postes « capital social » (valeur nominale) et « prime d'émission », nettes des coûts de transaction directement attribuables.

Un plan d'attribution d'actions gratuites existe, voir la note 19.1.12.

### 19.1.3.9. Contrats de location

#### 19.1.3.9.1. Contrats de location simple

Les paiements effectués au titre d'un contrat de location simple sont enregistrés en charge dans le compte de résultat, sur une base linéaire pendant la durée du contrat.

#### 19.1.3.9.2. Contrats de location-financement

Les contrats de location-financement pour lesquels le Groupe est preneur sont comptabilisés à l'actif et au passif du bilan pour des montants égaux au plus faible de la juste valeur du bien loué et de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location (au taux d'intérêt implicite du contrat). Les paiements sont ventilés entre charges financières et amortissements de la dette. Les immobilisations corporelles acquises dans le cadre des contrats de location financement sont amorties sur la durée d'utilité de l'actif ou sur la durée du bail si celle-ci est inférieure.

### 19.1.3.10. Immobilisations incorporelles

#### 19.1.3.10.1. Goodwill

Le Goodwill est évalué à son coût, diminué du cumul des pertes de valeur. Pour l'évaluation initiale du Goodwill, voir le 19.1.3.3. Selon IAS 36, les goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie aux fins de réalisation des tests de dépréciation décrits en note 19.1.3.12. Le goodwill est soumis au minimum à un test annuel – et plus fréquemment s'il existe des indicateurs de perte de valeur – et est comptabilisé à son coût, déduction faite du cumul des pertes de valeur. Les pertes de valeur ne sont pas réversibles.

#### 19.1.3.10.2. Frais de R & D

Selon IAS 38, les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement interne sont comptabilisés en immobilisations incorporelles uniquement si l'ensemble des six critères définis par la norme IAS 38 est satisfait. En raison des risques et incertitudes liés aux autorisations réglementaires et au processus de R & D, les critères d'immobilisation ne sont pas réputés remplis avant l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché des médicaments.

En revanche, sont enregistrés à l'actif du bilan, en immobilisations incorporelles, les montants versés en contrepartie de concessions de licences d'exploitation et de commercialisation de molécules, procédés ou d'informations à caractère scientifiques. Ces versements sont effectués généralement au démarrage d'un projet de recherche et au cours de son avancement, jusqu'à l'obtention d'une « Autorisation de Mise sur le Marché ».

Ils sont amortis sur des durées de 5 à 12 ans.

**19.1.3.10.3. Autres immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur valeur historique et sont systématiquement amorties sur leur durée d'utilité, à l'exception de certaines marques (ex : Equistro®...) qui ont une durée d'utilité indéfinie ; un test d'impairment est pratiqué au minimum annuellement pour valider qu'il n'y a pas de dépréciation à pratiquer.

Les durées d'amortissement sont homogènes au sein du Groupe :

Catégories	Mode	Durée
Concessions et brevets	Linéaire	5 à 10 ans
Programmes informatiques	Linéaire	1 à 5 ans
Marques	Linéaire	7 à 10 ans
Autres	Linéaire	10 ans

**19.1.3.11. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition (initialement pour leur prix d'achat auquel s'ajoutent les frais accessoires et les frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production, diminuées des amortissements. L'amortissement linéaire est considéré comme l'amortissement économiquement justifié. La méthode de réévaluation à la juste valeur n'a pas été retenue par le Groupe. Les terrains ne sont pas amortis. Les durées d'amortissement pratiquées par le Groupe pour les immobilisations corporelles amortissables sont les suivantes :

Catégories	Mode	Durée
Construction	Linéaire	15 à 40 ans
Agencements	Linéaire	10 à 20 ans
Matériel d'exploitation	Linéaire	6 à 10 ans
Matériel de transport	Linéaire	5 ans
Matériel de bureau	Linéaire	5 ans
Matériel de recherche	Linéaire	5 ans
Mobilier	Linéaire	8 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles	Linéaire	5 ans

**19.1.3.12. Dépréciation d'actifs**

Conformément aux exigences de la norme IAS 36, le Groupe apprécie s'il existe un quelconque indice qu'un actif peut avoir subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, le Groupe estime la valeur recouvrable de l'actif. De plus, le Groupe teste annuellement la dépréciation d'une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée ou une immobilisation incorporelle qui n'est pas encore prête à être mise en service, en comparant sa valeur comptable à sa valeur recouvrable.

Une dépréciation est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif. La valeur recouvrable d'un actif représente sa juste valeur diminuée des coûts de cession ou sa valeur d'utilité, si celle-ci est supérieure.

Aux fins de l'évaluation d'une dépréciation, les actifs sont regroupés en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT), qui représentent le niveau le moins élevé générant des flux de trésorerie indépendants. Les UGT définies pour le Groupe Vétoquinol sont les entités suivantes : USA, Canada, France, UK, Belgique, Suisse, République tchèque, Autriche, Pologne, Irlande, Allemagne, Italie, Inde, Scandinavie et Brésil.

Pour les actifs non financiers (autres que goodwill) ayant subi une perte de valeur, la reprise éventuelle de la dépréciation est examinée à chaque date de clôture annuelle ou intermédiaire. Les pertes de valeur sont imputées en priorité sur le goodwill. L'excédent non imputé est affecté aux actifs rattachés à l'UGT.

**19.1.3.13. Actifs financiers disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont essentiellement composés de titres de participation non consolidés, qui sont évalués au bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont enregistrées en autres éléments du résultat global. En cas d'indication objective d'une dépréciation de l'actif financier (notamment baisse significative ou durable de la valeur de l'actif), une dépréciation irréversible est constatée en résultat. Les variations de juste valeur comptabilisées en autres éléments du résultat global sont reprises en résultat lors de la décomptabilisation/cession des actifs concernés.

**19.1.3.14. Autres actifs financiers**

Les autres actifs financiers sont essentiellement composés de dépôts et cautionnements versés, considérés comme des créances, et à ce titre, évalués au coût amorti.

**19.1.3.15. Instruments financiers dérivés**

Dans le cadre de sa gestion du risque de change et du risque de taux d'intérêt, le Groupe est parfois amené à souscrire des instruments dérivés. L'utilisation de ces instruments est exclusivement réalisée au sein de la trésorerie centralisée au siège du Groupe et a pour objet de couvrir les risques.

En ce qui concerne la couverture du risque de change, ces contrats consistent essentiellement en achat de contrat à terme sur la livre sterling, à horizon de moins d'un an. Les instruments de couverture du risque de taux utilisés sont principalement des swaps.

Pour les opérations de couverture significatives, le Groupe applique les modalités prévues par la norme IAS 39 en matière de comptabilité de couverture : les instruments financiers dérivés sont comptabilisés au bilan à la juste valeur à la clôture, et en fonction de la qualification de la couverture :

- pour les couvertures de flux de trésorerie, la variation de la juste valeur du dérivé est comptabilisée dans un compte de capitaux propres « réserve de couverture de flux de trésorerie », et reprise en résultat au fur et à mesure que le risque couvert se réalise (pour la part efficace de la couverture, la part inefficace étant comptabilisée au compte de résultat) ;
- pour les opérations de couverture de juste valeur, la variation de la juste valeur du dérivé est comptabilisée en compte de résultat, de même que la variation de la juste valeur de l'élément couvert.

Lorsque la transaction n'est pas significative, ou lorsque les conditions d'application de la comptabilité de couverture ne sont pas réunies, la variation de la juste valeur du dérivé est enregistrée en charge ou en produit de la période.

À chaque clôture, la juste valeur des instruments utilisés est obtenue par référence à la valeur de marché et lorsque celle-ci n'est pas disponible, une évaluation d'expert est obtenue.

La note 19.1.4.1 ci-après donne des explications quantitatives sur l'utilisation de ces instruments.

#### 19.1.3.16. Stocks

Les stocks sont enregistrés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est calculé au coût moyen unitaire pondéré.

Le coût des produits en cours de production et des produits finis détenus en stocks inclut les matières premières, la main-d'œuvre directe et une portion adéquate des charges de production variables et fixes, celles-ci étant affectées sur la base des capacités opérationnelles normales.

La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cadre normal de l'activité, diminué des coûts d'achèvement et des frais commerciaux, et également aux perspectives de consommation future compte tenu des dates de péremption des produits.

#### 19.1.3.17. Créances clients

Les créances sont comptabilisées à la juste valeur de la trésorerie à recevoir. Compte tenu des pratiques commerciales du Groupe, celle-ci est généralement égale à la valeur nominale de la créance. Les créances sont ensuite comptabilisées déduction faite des provisions pour dépréciation qui sont constituées après une analyse individuelle du risque de non-recouvrement.

Le risque de crédit est faible sur les créances commerciales détenues par le Groupe. Les dépréciations enregistrées concernent essentiellement des clients dont les créances sont échues.

#### 19.1.3.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend les soldes bancaires, les placements et les équivalents de trésorerie et est comptabilisée à la juste valeur.

Il s'agit de placement à court terme, généralement moins de trois mois, ou de placement liquide et aisément convertible en un montant connu de liquidités et non soumis à des risques de variation de valeur.

#### 19.1.3.19. Dettes financières

Les dettes financières comprennent essentiellement les emprunts auprès des établissements de crédits et les concours bancaires courants.

Les emprunts sont comptabilisés à leur coût amorti, net des coûts de transaction encourus.

Les emprunts dont le règlement intervient à moins d'un an sont classés en passifs courants, sauf lorsque le Groupe dispose d'un droit inconditionnel de reporter le règlement de la dette au minimum 12 mois après la date de clôture, auquel cas ces emprunts sont classés en passifs non courants.

Pour les emprunts correspondant aux retraitements des contrats de locations financières, le capital emprunté correspond à la valeur d'origine des biens acquis en location financement, laquelle figure en immobilisations corporelles.

Les charges d'intérêts sont comptabilisées en charges de l'exercice lorsqu'elles sont encourues.

#### 19.1.3.20. Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés au titre des différences temporelles entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable dans les états financiers consolidés. Aucun impôt différé n'est comptabilisé s'il naît de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif lié à une transaction, autre qu'un regroupement d'entreprises qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable ni le résultat fiscal. Lors de la comptabilisation initiale du Goodwill aucun impôt différé passif n'est comptabilisé.

Les impôts différés sont déterminés à l'aide des taux d'impôt (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture et dont il est prévu qu'ils s'appliqueront lorsque l'actif d'impôt différé concerné sera réalisé ou le passif d'impôt différé réglé.

Les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences temporelles, est probable.

Des impôts différés sont comptabilisés au titre des différences temporelles liées à des participations dans des filiales et des entreprises associées, sauf lorsque le calendrier de reversement de ces différences temporelles est contrôlé par le Groupe et qu'il est probable que ce reversement n'interviendra pas dans un avenir prévisible.

#### 19.1.3.21. Provisions

Les provisions sont constatées lorsque le Groupe est tenu par une obligation actuelle (légale ou implicite) résultant d'événements passés ; il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation ; et le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Les provisions pour restructuration englobent les pénalités de résiliation de contrats de location et les indemnités de fin de contrat de travail. Les pertes opérationnelles futures ne sont pas provisionnées.

Lorsqu'il existe un certain nombre d'obligations similaires, la probabilité qu'une sortie de ressources soit nécessaire au règlement de ces obligations est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Bien que la probabilité de sortie pour chacun des éléments soit faible, il peut être probable qu'une certaine sortie de ressources sera nécessaire pour régler cette catégorie d'obligations dans son ensemble. Si tel est le cas, une provision est comptabilisée.

Les provisions font l'objet d'une actualisation si l'impact est jugé comme étant significatif.

#### 19.1.3.22. Actifs non courants destinés à être vendus

Les actifs non courants (ou groupes d'actifs destinés à être cédés) sont classés en actifs (groupes) détenus en vue de la vente et évalués au plus bas de leur valeur nette comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de cession si leur valeur comptable était recouvrée, individuellement ou en groupe, par le biais d'une transaction de vente plutôt que par son utilisation continue.

#### 19.1.3.23. Subventions publiques

Les subventions publiques sont comptabilisées lorsqu'il existe une assurance raisonnable que le Groupe remplira les conditions attachées à la subvention, et que la subvention sera reçue.

Les subventions attachées à des actifs (subventions d'investissement) sont présentées en produit différé au passif, puis rapportées au compte de résultat, sur une base systématique, pendant la durée de vie utile de l'actif.

Les subventions sont comptabilisées au compte de résultat dans la rubrique « autres produits d'exploitation », sur une base systématique sur les périodes nécessaires pour les rattacher aux coûts qu'elles sont destinées à compenser.

#### 19.1.3.24. Distribution de dividendes

Les distributions de dividendes aux actionnaires du Groupe sont enregistrées en dettes sur la période pendant laquelle elles ont été autorisées par les actionnaires.

### 19.1.4. Gestion du risque financier

#### 19.1.4.1. Gestion du risque de change

Le Groupe centralise le risque lié aux variations des cours des devises étrangères sur la maison mère, Vétoquinol SA, en s'assurant que les filiales de distribution facturent et soient facturées dans leur devise de fonctionnement.

Ainsi, les filiales de distribution sont très peu exposées au risque de change. Au niveau de Vétoquinol SA, une centralisation des flux en devises est effectuée et des instruments financiers de couverture sont mis en place. Ces instruments ont un terme inférieur à un an et il n'existe pas d'instrument significatif en cours à la date de clôture. Pour cette raison, les modalités prévues par la norme IAS 39 en matière de couverture n'ont pas trouvé à s'appliquer au 31 décembre 2012 ni l'année dernière. Dans le cas où Vétoquinol serait amené à constater des gains et pertes liés à ces instruments, ils seraient comptabilisés en résultat financier.

Comme décrit avant, le risque de change lié à l'activité des filiales n'implique essentiellement qu'un risque de variation du compte de résultat consolidé.

Sur la base des comptes établis à fin 2012, et uniquement pour les filiales étrangères, une appréciation de l'euro de 10 % par rapport à toutes les autres devises aurait généré une baisse de chiffre d'affaires consolidé de 14,4 M€ (2011 : 12,8 M€) et une baisse du résultat opérationnel consolidé de 1,5 M€ (2011 : 1,2 M€).

À l'inverse, une baisse de l'euro de 10 % par rapport aux autres monnaies aurait généré une hausse de chiffre d'affaires de 17,6 M€ (2011 : 15,6 M€) et une hausse du résultat opérationnel consolidé de 1,8 M€ (2011 : 1,5 M€).

Du fait de ventes en devises étrangères, la Société court un risque de change entre la date de facturation et la date d'encaissement.

En fonction des cours pivots définis lors de la préparation du budget et/ou des cours de facturation, des prévisions d'encaissements et des cours réels constatés ou prévisionnels, la Société effectue une couverture totale ou partielle de ses rentrées en devises, en utilisant des produits bancaires classiques.

Les gains ou pertes de change, ainsi que le résultat des opérations de couverture sont comptabilisés dans le résultat financier. La plupart de ces transactions sont souscrites et soldées dans l'année, sur des périodes très courtes, ce qui explique qu'il n'y a pas de montant enregistré au bilan aux dates de clôture. Les procédures du Groupe n'autorisent pas les transactions spéculatives.

L'analyse de l'exposition du Groupe au risque de change (IFRS 7), basée sur les montants notionnels est la suivante :

En milliers d'euros	Euros	CAD	CHF	USD	GBP	ZPN	Autres	Total monnaies
<b>31 déc. 2012</b>								
Créances clients	26 584	5 871	426	6 515	4 179	2 309	5 882	51 766
<b>Perte de valeur des créances clients</b>	<b>(1 244)</b>	<b>(64)</b>	<b>(22)</b>	<b>(47)</b>	<b>(3)</b>	<b>(183)</b>	<b>(207)</b>	<b>(1 771)</b>
<b>Total clients</b>	<b>25 340</b>	<b>5 807</b>	<b>405</b>	<b>6 468</b>	<b>4 176</b>	<b>2 125</b>	<b>5 675</b>	<b>49 995</b>
Paiements versés d'avance	254	444		282		108	256	1 345
Charges constatées d'avance	583	338	8	25	210	134	151	1 450
Créances sur l'État	5 341	461				281	567	6 649
<b>Autres créances d'exploitation</b>	<b>153</b>		<b>3</b>	<b>171</b>		<b>10</b>	<b>95</b>	<b>432</b>
Créances diverses	980	32	15	25		210	53	1 314
Provisions	0	0	0	0	0	0	(10)	(10)
<b>Total autres débiteurs</b>	<b>7 311</b>	<b>1 275</b>	<b>26</b>	<b>503</b>	<b>210</b>	<b>743</b>	<b>1 111</b>	<b>11 179</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	44 537	8 584	329	3 194	3 400	2 326	4 178	66 549
<b>Total fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>44 537</b>	<b>8 584</b>	<b>329</b>	<b>3 194</b>	<b>3 400</b>	<b>2 326</b>	<b>4 178</b>	<b>66 549</b>
<b>Exposition bilancielle brute</b>	<b>(11 886)</b>	<b>(1 502)</b>	<b>101</b>	<b>3 776</b>	<b>985</b>	<b>542</b>	<b>2 608</b>	<b>(5 375)</b>
<b>31 déc. 2011</b>								
Créances clients	27 760	6 707	757	6 208	5 145	2 144	5 560	54 280
<b>Perte de valeur des créances clients</b>	<b>(1 266)</b>	<b>(30)</b>	<b>(37)</b>	<b>(167)</b>	<b>(30)</b>	<b>(191)</b>	<b>(230)</b>	<b>(1 950)</b>
<b>Total clients</b>	<b>26 495</b>	<b>6 676</b>	<b>720</b>	<b>6 041</b>	<b>5 115</b>	<b>1 953</b>	<b>5 330</b>	<b>52 330</b>
Paiements versés d'avance	362	0	0	158	0	16	36	572
Charges constatées d'avance	487	300	7	3	202	168	180	1 347
Créances sur l'État	4 377	394				287	532	5 590
<b>Autres créances d'exploitation</b>	<b>100</b>			<b>166</b>		<b>7</b>	<b>53</b>	<b>327</b>
Créances diverses	599	12	37	35	2	193	39	917
Provisions							(10)	(10)
<b>Total autres débiteurs</b>	<b>5 925</b>	<b>707</b>	<b>44</b>	<b>362</b>	<b>204</b>	<b>670</b>	<b>831</b>	<b>8 744</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	41 186	7 488	438	3 714	4 807	2 301	3 394	63 328
<b>Total fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>41 186</b>	<b>7 488</b>	<b>438</b>	<b>3 714</b>	<b>4 807</b>	<b>2 301</b>	<b>3 394</b>	<b>63 328</b>
<b>Exposition bilancielle brute</b>	<b>(8 766)</b>	<b>(105)</b>	<b>327</b>	<b>2 689</b>	<b>512</b>	<b>323</b>	<b>2 767</b>	<b>(2 254)</b>

#### 19.1.4.2. Gestion du risque de taux

La politique générale du Groupe en matière de risque d'intérêt est de gérer globalement le risque de taux en utilisant des swaps et des options. En application des dispositions de la norme IAS 39, lorsque les conditions de la comptabilité de couverture sont remplies, le Groupe en applique les modalités. Lorsque celles-ci ne sont pas remplies, ou lorsque les enjeux ne sont pas significatifs, comme cela a été le cas ces dernières années, les dérivés sont enregistrés au bilan pour leur juste valeur, toute variation de celle-ci étant comptabilisée au compte de résultat, conformément aux dispositions de la norme IAS 39.

L'exposition du Groupe au risque de taux est en général peu significative et concerne essentiellement deux postes du bilan : les dettes financières et la trésorerie.

À fin décembre 2012, seulement 32 % de la dette financière du Groupe (incluant les concours bancaires courants) portait intérêt à taux fixe (2011 : 84 %). Les engagements à taux variable représentaient un total de 34,2 M€ au 31 décembre 2012 (2011 : 5,0 M€). Le dernier emprunt souscrit pour 16 M€, suite à l'acquisition de la société Orsco, n'a pas encore été swapé.

Les placements souscrits par le Groupe (DAT auprès de grandes banques) sont à taux fixes tandis que la contrepartie au niveau de la trésorerie passive est à taux variable. Le Groupe a ainsi optimisé son coût de financement sur l'année 2012.

Sur la base des comptes à fin 2012, une hausse de 100 points de base des taux d'intérêts aurait eu pour conséquence une baisse du résultat de 180 K€ contre une hausse du résultat en 2011 de 361 K€.

### 19.1.4.3. Gestion du risque de liquidité

La trésorerie du Groupe – hors concours bancaires – s'élève à 81,6 M€ au 31 décembre 2012 (2011 : 57,8 M€), est composée de liquidités, de Dépôt À Terme (DAT) portant intérêt à taux fixes assimilés à des équivalents de trésorerie auprès de grandes banques de réseau à hauteur de 41,3 M€ (2011 : 26,3 M€).

Durant l'année 2012, le Groupe a dégagé une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt de 42,8 M€ vs 45,1 M€ l'année précédente.

Pour financer sa croissance externe, Vétoquinol a signé en janvier 2009 avec deux banques une convention de crédit portant sur un prêt à moyen terme de 25 M€. Cet emprunt a permis de financer en majeure partie l'acquisition indienne.

Cet emprunt est assorti de clauses de covenant financier (ratio d'endettement, ratio de rentabilité) que Vétoquinol s'est engagé à respecter. Au cours des années 2012 et 2011, le Groupe a respecté ses covenants financiers définis de la manière suivante :

R1 = EFN/EBITDA (EBE) doit être inférieur ou égal à 3  
 R2 = EBITDA (EBE)/Coût de l'EFN doit être inférieur ou égal à 5  
 R3 = GEARING < 1

L'emprunt souscrit en 2011 pour financer l'acquisition brésilienne n'est assorti d'aucun covenant financier.

Pour financer l'acquisition d'Orsco, Vétoquinol a signé, en octobre 2012, une convention de crédit avec une banque portant sur un prêt à moyen terme de 16 M€.

Cet emprunt est assorti d'une clause de covenant financier que Vétoquinol s'est engagé à respecter. Au cours de l'année 2012, le Groupe a respecté ce covenant financier défini de la manière suivante : Dette nette consolidée/Fonds propres consolidés < 1.

Compte tenu de sa situation financière à la date du 31 décembre 2012, le Groupe estime ne pas présenter de risque de liquidité. Au 31 décembre 2012, la trésorerie du Groupe permet largement de faire face aux échéances financières à moins d'un an. L'endettement financier net s'élève à - 30,0 M€ au 31 décembre 2012 par rapport à un endettement financier net de - 25,2 M€ au 31 décembre 2011.

Le recouvrement des créances clients et des liquidités est assuré localement par chacune des filiales du Groupe. La Direction financière du Groupe, sur la base d'un plan de trésorerie lui-même dérivé du budget annuel, procède à un reporting permanent des mouvements de trésorerie des filiales afin d'affiner les positions nettes du Groupe et de maintenir la capacité du Groupe à faire face à ses engagements financiers.

### 19.1.4.4. Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Pour le Groupe, ce risque ne peut provenir que des créances commerciales. En effet, en ce qui concerne les placements, le Groupe limite son exposition au risque de crédit en investissant uniquement dans des titres liquides et sécurisés. Étant donné les caractéristiques des DAT utilisés, la Direction ne s'attend pas à ce qu'une contrepartie fasse défaut.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le Groupe commercialise ses produits dans environ 115 pays à travers un réseau propre de 140 distributeurs.

Dans certaines zones géographiques, un phénomène de concentration des grossistes et/ou des centrales d'achat pourrait avoir comme conséquence une révision des marges du Groupe suite à la renégociation de ces contrats. Ce risque paraît cependant limité, le Groupe étant suffisamment important et diversifié géographiquement et par produit pour ne pas subir de telles pressions. À titre d'illustration, le grossiste répartiteur le plus important du Groupe représente 6,1 % du chiffre d'affaires consolidé 2012 (2011 : 6,8 %).

Les clients ne satisfaisant pas aux exigences du Groupe en matière de solvabilité ne peuvent conclure des transactions que dans le cas où ils règlent d'avance leurs commandes.

Les ventes de biens sont assorties de clause de réserve de propriété, afin qu'en cas d'impayé le Groupe dispose d'une sûreté. S'agissant des créances clients et autres débiteurs, le Groupe ne demande pas de garantie spécifique.

La valeur comptable des actifs financiers du Groupe représente l'exposition maximale au risque de crédit soit 54,7 M€ au 31 décembre 2012 (2011 : 56,8 M€).

### 19.1.5. Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers, du marché et de soutenir le développement futur de l'activité. Le Conseil d'administration aidé par la Direction générale prête attention au nombre et à la diversité des actionnaires, au rendement des capitaux propres et au niveau des dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires.

Occasionnellement, le Groupe achète ses propres actions sur le marché. Le rythme de ces achats dépend des cours sur le marché. Ces actions sont principalement utilisées dans le cadre des programmes d'attribution d'options et d'actions gratuites. Les décisions d'achat et de vente sont prises au cas par cas par le Président et/ou le Directeur général. Le Groupe n'a pas de plan défini de rachat d'actions. En dehors de ces pratiques occasionnelles, le Groupe dispose d'un contrat de liquidités (cf. note 19.1.28).

Durant l'exercice, le Groupe n'a pas modifié sa politique en matière de gestion du capital. Ni la Société, ni ses filiales ne sont soumises, en vertu de règles extérieures, à des exigences spécifiques externes en matière de capital.

### 19.1.6. Information sur les jugements et estimations

La préparation des états financiers requiert, 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 les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges ainsi que sur les informations sur les actifs et passifs éventuels. Les estimations réalisées et les hypothèses sous-jacentes retenues sont estimées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances actuelles et des prévisions. En conséquence, les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- le montant des provisions pour créances clients (dont celles relatives aux réclamations produits) et les provisions pour remises de fin d'année ;
- la durée du cycle de vie des produits ;
- le montant des provisions pour restructuration, environnementaux et litiges ;
- la valorisation des goodwill, des actifs incorporels acquis ainsi que leur durée de vie estimée ;
- les engagements liés aux retraites.

### 19.1.7. Regroupements d'entreprises effectués au cours de l'exercice

Durant l'exercice 2012, un seul regroupement d'entreprise a eu lieu, tout comme en 2011.

#### 19.1.7.1. Regroupement d'entreprise intervenu en 2012 – Acquisition d'Orsco

Compte tenu de la nature de l'opération, des informations complémentaires pourront être obtenues dans le cadre de la finalisation de l'affectation du prix d'acquisition pendant une période de 12 mois à compter de la date d'acquisition et pourront nous conduire à revoir certains éléments de l'allocation du prix d'acquisition d'Orsco.

En milliers d'euros	2012
Acquisition d'Orsco en septembre 2012*	15 883
<b>Valeur totale acquise d'Orsco</b>	<b>515</b>
Valeur des actifs et passifs d'Orsco identifiés	(232)
<b>Goodwill à la date de clôture – 31/12/2012</b>	<b>15 600</b>

\* un complément de prix de 0,2 M€ a été versé en février 2013

#### 19.1.7.2. Regroupement d'entreprise intervenu en 2011 – Acquisition de Farmagricola au Brésil

##### 19.1.7.2.1. Présentation générale et description de l'opération

Farmagricola SA implantée dans l'État de São Paulo a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 18 millions de reais en 2010 (environ 7,7 M€), en progression de plus de 10 %. Elle commercialise des produits à dominante anti-infectieuse et antiparasitaire 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 2<sup>e</sup> marché mondial de la santé animale, fortement orienté sur les animaux de production.

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.

Le prix d'acquisition total s'élève à 26,8 millions de reals brésiliens, soit environ 11,5 M€. L'acquisition a été financée par un emprunt levé en juin 2011.

En milliers d'euros	2011
Acquisition de Farmagricola en juin 2011	11 517
<b>Valeur totale acquise de Farmagricola</b>	<b>11 517</b>
Valeur des actifs et passifs de Farmagricola	3 108
Écart de conversion	(488)
<b>Goodwill à la date de clôture – 31/12/2011</b>	<b>7 921</b>
Valeur des actifs acquis - identifiés durant l'année 2012	2 817
Valeur des impôts différés identifiés durant l'année 2012	(958)
Autres ajustements	(326)
Écart de conversion	(665)
Goodwill à la date de clôture - 31/12/2012	5 723

### 19.1.7.3. Rapprochement du coût d'acquisition avec le décaissement mentionné dans le TFT

En milliers d'euros	2012	2011
Coût d'acquisition des titres brésiliens		11 790
<b>Coût d'acquisition des titres Orsco (hors complément de prix)</b>	<b>15 883</b>	
<b>Valeur totale des titres/actifs acquis</b>	<b>15 883</b>	<b>11 790</b>
Écart de conversion entre taux d'acquisition et taux moyen	0	(273)
<b>Total</b>	<b>15 883</b>	<b>11 517</b>
<b>Trésorerie acquise</b>	<b>42</b>	
<b>Valeur inscrite dans le TFT : variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises</b>	<b>15 841</b>	<b>11 517</b>

### 19.1.7.4. Retraitement sur regroupement antérieur

Durant le premier semestre 2012, le Groupe a procédé à une correction du PPA de sa filiale indienne résultant d'une mauvaise interprétation d'un texte fiscal indien lors de l'affectation initiale. Cette correction a porté sur les impôts différés actifs pour 1,2 M€ en contrepartie du goodwill, sans impact sur les résultats présentés. Le Groupe a procédé au retraitement rétrospectif sans toutefois présenter des états financiers comparatifs retraités, compte tenu du montant détaillé dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011 retraité	31 déc 2011 publié
<b>ACTIFS</b>			
Goodwill	65 933	52 983	51 783
Autres immobilisations incorporelles	33 756	36 339	36 339
Immobilisations corporelles	46 805	44 064	44 064
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Autres actifs financiers	600	585	585
Impôts différés actifs	7 780	7 845	9 045
<b>Total actifs non courants</b>	<b>154 875</b>	<b>141 817</b>	<b>141 817</b>
<b>Total actifs courants</b>	<b>201 563</b>	<b>176 494</b>	<b>176 494</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>356 438</b>	<b>318 311</b>	<b>318 311</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>228 009</b>	<b>211 291</b>	<b>211 291</b>
<b>Total passifs non courants</b>	<b>32 629</b>	<b>24 194</b>	<b>24 194</b>
<b>Total passifs courants</b>	<b>95 800</b>	<b>82 856</b>	<b>82 856</b>
<b>Total dettes</b>	<b>128 429</b>	<b>107 020</b>	<b>107 020</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>356 438</b>	<b>318 311</b>	<b>318 311</b>

### 19.1.8. Secteurs opérationnels – IFRS 8

Sur les exercices 2011 et 2012, le chiffre d'affaires est intégralement généré par la vente de produits vétérinaires.

#### 19.1.8.1. Résultat des secteurs opérationnels de l'exercice 2012

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	248 266	105 895	16 835	370 995
Revenus intersectoriels	(57 354)	(15 349)	0	(72 703)
<b>Total revenus externes</b>	<b>190 911</b>	<b>90 546</b>	<b>16 835</b>	<b>298 293</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	22 728	7 738	981	31 446
Autres produits et charges opérationnels				
<b>Résultat opérationnel</b>	22 728	7 738	981	31 446
Résultat financier – net				(853)
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>30 592</b>
Impôt sur les résultats				(8 019)
<b>RÉSULTAT NET</b>				<b>22 574</b>

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

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
<b>Par zone géographique</b>				
Revenus	222 432	109 292	39 271	370 995
Revenus intersectoriels	(50 455)	(20 761)	(1 486)	(72 703)
<b>TOTAL REVENUS EXTERNES</b>	<b>171 977</b>	<b>88 531</b>	<b>37 785</b>	<b>298 293</b>

#### 19.1.8.2. Résultat des secteurs opérationnels de l'exercice 2011

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	248 664	92 049	14 639	355 352
Revenus intersectoriels	(56 814)	(14 386)	(14)	(71 215)
<b>Total revenus externes</b>	<b>191 849</b>	<b>77 663</b>	<b>14 625</b>	<b>284 137</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	25 685	5 715	420	31 820
Autres produits et charges opérationnels				
<b>Résultat opérationnel</b>	25 685	5 715	420	31 820
Résultat financier – net				230
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>32 050</b>
Impôt sur les résultats				(9 349)
<b>RÉSULTAT NET</b>				<b>22 701</b>

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

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
<b>Par zone géographique</b>				
Revenus	225 933	95 038	34 380	355 352
Revenus intersectoriels	(51 348)	(18 959)	(907)	(71 215)
<b>TOTAL REVENUS EXTERNES</b>	<b>174 585</b>	<b>76 078</b>	<b>33 474</b>	<b>284 137</b>

**19.1.8.3. Autres éléments sectoriels sans impact sur la trésorerie inclus dans le compte de résultat**

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
<b>31/12/2012</b>				
Dotations aux amortissements	(7 698)	(2 887)	(1 230)	(11 815)
Dotations et reprises aux provisions	692	(324)	(28)	339
Charges liées à l'attribution des stock-options	(11)			(11)
Charges liées à l'attribution des actions gratuites	(95)			(95)
<b>31/12/2011</b>				
Dotations aux amortissements	(8 209)	(2 866)	(1 296)	(12 370)
Dotations et reprises aux provisions	(64)	76	(29)	(18)
Charges liées à l'attribution des stock-options	(44)			(44)
Charges liées à l'attribution des actions gratuites	(269)			(269)

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée directement dans les autres éléments du résultat global sur les exercices 2011 et 2012.

**19.1.8.4. Actifs, passifs et investissements sectoriels**

Les actifs et passifs sectoriels présentés ici incluent les impôts différés.

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
<b>31/12/2012</b>				
Actifs	232 519	90 580	33 338	356 438
Passifs	78 923	46 139	3 367	128 429
Acquisition d'actifs	7 450	2 415	51	9 916
Acquisition d'actifs liés aux regroupements d'entreprises	326	2 811	0	3 137
<b>31/12/2011</b>				
Actifs	200 989	84 038	33 285	318 311
Passifs	59 658	44 521	2 841	107 020
Acquisition d'actifs	7 858	1 357	37	9 252
Acquisition d'actifs liés aux regroupements d'entreprises	0	3 253	0	3 253

**19.1.9. Dépenses de recherche et développement**

Les dépenses de Recherche & Développement enregistrées en charge sur l'exercice 2012 s'élèvent à 20,0 M€, soit 6,7 % du chiffre d'affaires (2011 : 19,8 M€, soit 7,0 % du chiffre d'affaires).

### 19.1.10. Autres achats et charges externes

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Sous-traitance générale	1 986	1 740
Locations	6 351	6 413
Entretien	3 298	3 146
Assurances	1 223	1 272
Études et recherches	1 715	1 961
Personnel extérieur à l'entreprise	1 475	1 787
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	12 763	13 225
Publicité, publications, relations publiques	9 808	9 235
Transports de biens et transports collectifs du personnel	7 355	7 041
Déplacements, missions, réceptions	8 678	7 756
Frais postaux et de télécommunications	1 478	1 399
Redevances pour concessions, brevets, licences, marques...	5 058	4 257
Autres services extérieurs	1 768	2 003
Divers	515	473
<b>TOTAL</b>	<b>63 471</b>	<b>61 707</b>

### 19.1.11. Charges de personnel

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Rémunérations	61 897	58 901
Charges sociales (*)	22 178	20 782
Indemnités de fin de contrat de travail	901	478
Avantages au personnel (note 19.1.30)	753	429
Avantages à long terme au personnel – écarts actuariels comptabilisés au compte de résultat	0	0
Charges liées à l'attribution des stock-options	11	44
Charges liées à l'attribution des actions gratuites	95	269
<b>TOTAL AVANTAGES AU PERSONNEL</b>	<b>85 835</b>	<b>80 903</b>

(\*) Le coût de régimes de retraites à cotisations définies est inclus dans le total des charges sociales

### 19.1.12. Paiements en action – actions gratuites et stock-options

Le Conseil d'administration a attribué à certains membres du personnel des options d'achat d'actions à des conditions de prix et de délai d'exercice propres à chaque attribution. Six plans d'options de souscription d'actions ont été ainsi octroyés, deux sont encore ouverts.

	Plan 5	Plan 6
Date d'octroi par le Conseil d'administration	04/06/2007	07/05/2010
Durée d'acquisition des droits	Du 15/09/2009 au 15/10/2009 du 15/09/2010 au 15/10/2010 du 05/06/2011 au 05/12/2011 du 01/10/2012 au 31/12/2012 et du 01/10/2013 au 04/06/2014	Du 01/09/2012 au 01/10/2012 du 01/09/2013 au 01/10/2013 et du 07/05/2014 au 07/11/2014
Nombre d'options attribuées	33 800	23 500
Prix d'exercice	25,33	24,25
Dates d'expiration	initiale 06/12/2011 prorogée au 04/06/2014	07/11/2014
Rapport options/actions	1 option pour 1 action	1 option pour 1 action
Conditions de performance	N/A	N/A
<b>OPTIONS RESTANT À LEVER AU 31/12/2012</b>	<b>20 400</b>	<b>21 000</b>

Le nombre d'options du plan 5 a évolué de la façon suivante :

PLAN 5	2012		2011	
	Prix d'exercice	Nombre d'options	Prix d'exercice	Nombre d'options
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>25,33</b>	<b>21 400</b>	<b>25,33</b>	<b>29 100</b>
Attribuées				
Annulées	25,33	1 000		
Expirées				
Exercées			25,33	7 700
<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>25,33</b>	<b>20 400</b>	<b>25,33</b>	<b>21 400</b>

Il n'y a plus de charge comptable pour le plan 5 dans les comptes consolidés 2012 (2011 : 33 K€€).

Le nombre d'options du plan 6 a évolué de la façon suivante :

PLAN 6	2012		2011	
	Prix d'exercice	Nombre d'options	Prix d'exercice	Nombre d'options
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>24,25</b>	<b>22 000</b>	<b>24,25</b>	<b>23 500</b>
Attribuées				
Annulées	24,25	1 000	24,25	1 500
Expirées				
Exercées				
<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>24,25</b>	<b>21 000</b>	<b>24,25</b>	<b>22 000</b>

La charge comptable passée dans les comptes consolidés à fin 2012 s'élève à 11 K€ (2011 : 10 K€) pour le plan 6.

Concernant le plan 2 d'attribution d'actions gratuites (voir note 19.1.28.2), l'application d'IFRS 2 engendre un coût de 95 K€ sur 2012 (2011 : 269 K€). La valorisation des actions gratuites s'effectue sur la base du cours en date d'attribution moins la valeur actualisée des dividendes non perçus pendant la période d'acquisitions des droits (valorisation selon le modèle Black et Scholes).

### 19.1.13. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Subventions d'exploitation	402	47
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	28	28
Produits des cessions d'éléments d'actif	103	48
CIR (Crédit d'Impôt Recherche)	4 021	3 339
Autres produits	1 792	6 155
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>6 345</b>	<b>9 617</b>
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(62)	(26)
Autres charges	(1 043)	(580)
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(1 105)</b>	<b>(605)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 241</b>	<b>9 012</b>

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Redevances	44	81
Ports refacturés aux clients	481	361
Indemnités	167	5 904
Remboursement des organismes sociaux	247	1
Autres	853	618
<b>TOTAL</b>	<b>1 792</b>	<b>6 155</b>

### 19.1.14. Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Autres produits opérationnels	0	0
Autres charges opérationnelles	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 19.1.15. Contrats de location

#### 19.1.15.1. Contrats de location-financement – preneurs

Les contrats de location financement pris par le Groupe Vétoquinol concernent exclusivement des locations de bâtiments.

Une clause d'indexation est présente dans ces contrats, le loyer étant basé sur un indice du coût de la construction.

Les actifs enregistrés en immobilisations corporelles au titre des contrats de location-financement sont détaillés en note 19.1.21, et la dette financière correspondante en note 19.1.29.

#### Engagements relatifs aux contrats de location-financement non résiliables

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Moins d'1 an	43	43
De 1 à 5 ans	29	72
Plus de 5 ans		
Paievements minimaux	72	115
Intérêts – Charges financières futures	(4)	(9)
Valeur actuelle des paiements au titre des contrats de location –financement	67	105
Moins d'1 an	41	41
De 1 à 5 ans	26	64
Plus de 5 ans		
<b>TOTAL MINIMUM DES PAIEMENTS FUTURS</b>	<b>67</b>	<b>105</b>

#### 19.1.15.2. Contrats de location simple - preneurs

Les contrats de location simple pris par Vétoquinol concernent exclusivement des locations de bâtiments, voitures et matériel informatique.

Les clauses d'indexation sont surtout présentes dans les contrats de location d'immeubles (le loyer étant basé sur un indice du coût de la construction).

#### Engagements relatifs aux contrats de location simple non résiliables

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Moins d'1 an	4 901	4 812
De 1 à 5 ans	6 923	8 462
Plus de 5 ans	1 529	1 515
Paievements minimaux totaux	13 353	14 789
<b>TOTAL DES REVENUS MINIMAUX FUTURS DE SOUS-LOCATION À RECEVOIR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Charges relatives aux contrats de location simples enregistrées sur l'exercice

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Paievements minimaux comptabilisés	6 351	6 413
Loyers conditionnels comptabilisés	0	0
Revenus des sous-locations comptabilisés	0	0

**19.1.16. Résultat financier**

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	865	697
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	16	45
<b>PRODUITS DE TRÉSORERIE ET D'ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>880</b>	<b>742</b>
Intérêts sur emprunt obligataire	0	(83)
Prime de non-conversion	0	(208)
Intérêts des autres emprunts et découverts	(688)	(771)
Intérêts sur contrats de location financement	(4)	(8)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>(693)</b>	<b>(1 070)</b>
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>188</b>	<b>(328)</b>

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Gains de change	1 693	2 573
Autres produits	63	88
<b>AUTRES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 756</b>	<b>2 661</b>
Charges financières sur avantages aux salariés	(102)	(115)
Pertes de change	(2 580)	(1 384)
Autres charges	(116)	(605)
<b>AUTRES CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>(2 798)</b>	<b>(2 103)</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>(1 041)</b>	<b>558</b>

**19.1.17. Impôts sur le résultat**

Pour le calcul des impôts différés des sociétés françaises, le taux d'impôt retenu est de 34,43 % pour l'exercice 2012 (2011 : 34,43 %).

La charge d'impôts sur le résultat s'analyse de la façon suivante :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Charge d'impôts courants	(7 379)	(9 829)
Produits/(charges) d'impôts différés	(640)	480
<b>TOTAL</b>	<b>(8 019)</b>	<b>(9 349)</b>

Le rapprochement entre l'impôt théorique au taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Résultat de la période - part du Groupe</b>	<b>22 574</b>	<b>22 701</b>
Retraitement du CIR	(3 768)	(3 231)
Retraitement du CIA	(98)	
Retraitement de la CVAE	(869)	(859)
Charges d'impôt	8 019	9 349
<b>Résultat avant impôt, retraité du CIR</b>	<b>25 857</b>	<b>27 960</b>
<b>Impôt théorique à 34,43 %</b>	<b>8 902</b>	<b>9 627</b>
Charges non déductibles et produits non imposables	122	985
Effet de la variation du taux d'impôt		
Variations des déficits reportables	338	156
Différence de taux sur les sociétés étrangères	(2 218)	(1 890)
Autres impôts (selon IAS12)*	1 383	1 321
Effets du taux réduit	(141)	(230)
Crédits d'impôts	122	(12)
Divers	(489)	(607)
<b>Impôt effectif</b>	<b>8 019</b>	<b>9 349</b>
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>31,01 %</b>	<b>33,44 %</b>

\* Impact engendré par le retraitement des impôts du type CVAE

Les mouvements d'impôts différés actifs durant l'exercice sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
<b>Ouverture</b>	<b>9 045</b>	<b>12 193</b>
Enregistré au compte de résultat	(46)	(296)
Enregistré en autres éléments du résultat global	212	(2 467)
Variations de périmètre	0	2
Reclassements*	(1 177)	711
Différences de conversion	(255)	(1 097)
<b>Clôture</b>	<b>7 780</b>	<b>9 045</b>

\* dont juste valeur des IDA reconnus lors de l'affectation du prix d'acquisition des actifs achetés en Inde.

Les mouvements d'impôts différés passifs durant l'exercice sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
<b>Ouverture</b>	<b>2 051</b>	<b>2 203</b>
Enregistré au compte de résultat	594	(563)
Enregistré en autres éléments du résultat global	0	0
Reclassements*	985	711
Différences de conversion	(209)	(300)
<b>Clôture</b>	<b>3 421</b>	<b>2 051</b>

\* dont juste valeur des IDP reconnus lors de l'affectation du prix d'acquisition de notre filiale brésilienne.

Conformément à IAS 12 et selon certaines conditions, une entreprise peut compenser ses actifs et passifs d'impôt différés. Cette compensation a été effectuée ci-dessus par l'intermédiaire de la rubrique reclassement.

Les impôts différés nets par nature sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Prime de non-conversion des obligations convertibles		0
Immobilisations incorporelles	1 915	3 165
Approche par composants (net)	6	(195)
Autres différences temporaires (net)	46	1 171
Marge interne sur stocks	2 110	1 996
Plus-value interne sur cessions d'immobilisations		0
Retraitement de contrats de location financement	(106)	(113)
Avantages au personnel	1 148	870
Déficits fiscaux reportables	210	1 092
Provisions réglementées	(839)	(855)
Autres (net)*	(131)	(137)
<b>TOTAL</b>	<b>4 359</b>	<b>6 994</b>
Dont : Impôts différés actifs	7 780	9 045
Impôts différés passifs	(3 421)	(2 051)

\* dont différences de conversion.

## 19.1.18. Résultat par action

### 19.1.18.1. 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 de l'exercice.

	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	22 569	22 695
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 783 690
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(52 303)	(67 541)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(3 345)	(8 578)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 826 254	11 707 571
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN €/ACTION)</b>	<b>1,91</b>	<b>1,94</b>

**19.1.18.2. Résultat dilué par action**

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, affecté des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Les actions potentielles dilutives comprennent les stock-options émises par Vétoquinol.

	31 déc 2012	31 déc 2011
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	22 569	22 695
Charges liées aux attributions de stock-options	11	44
Charges liées aux attributions d'actions gratuites	95	269
Intérêts financiers économisés nets d'impôts (taux de l'impôt = 34,43 %) relatifs à l'emprunt obligataire convertis le 28/02/2011	0	191
<b>Bénéfice utilisé pour le calcul du résultat dilué (milliers d'euros)</b>	<b>22 675</b>	<b>23 199</b>
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation sur la période	11 881 902	11 783 690
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(52 303)	(67 541)
Titre d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(3 345)	(8 578)
<b>Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période</b>	<b>11 826 254</b>	<b>11 707 571</b>
Effet dilutif :		
Effet dilutif des stock-options	41 400	43 400
Effet dilutif des attributions d'actions gratuites	0	29 600
<b>Effet dilutif des instruments financiers en circulation</b>	<b>41 400</b>	<b>73 000</b>
<b>Nombre d'actions incluant l'effet dilutif</b>	<b>11 867 654</b>	<b>11 780 571</b>
Résultat net dilué par action (en €/action)	1,91	1,97

**19.1.19. Goodwill**

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		
Valeur brute	51 783	45 055
Valeur nette à l'ouverture	51 783	45 055
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	14 043	8 409
Pertes de valeur enregistrées en résultat		0
Affectation du goodwill	1 247	0
Différences de change, net	(1 140)	(1 680)
<b>Au 31 décembre</b>		
Valeur brute	65 933	51 783
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>65 933</b>	<b>51 783</b>

### 19.1.19.1. Tests de pertes de valeur

Conformément aux exigences de la norme IAS 36, un test de dépréciation a été effectué pour toutes les Unités Génératrices de Trésorerie (« UGT ») comprenant des écarts d'acquisition, excepté Orsco qui vient d'être achetée.

Les UGT définies pour le Groupe Vétoquinol sont les pays suivants : États-Unis, Canada, France, UK, Belgique, Suisse, République tchèque, Autriche, Pologne, Irlande, Allemagne, Italie, Scandinavie, Inde, Brésil et Orsco.

Le détail des écarts d'acquisition affectés à ces unités génératrices de trésorerie est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Vétoquinol Biowet Pologne	2 339	2 138
Chassot GmbH/Allemagne	1 705	1 705
Vétoquinol UK	431	421
Vétoquinol Irlande	421	421
Vétoquinol Suisse	934	927
Vétoquinol Autriche	772	772
Vétoquinol République Tchèque	956	932
Vétoquinol USA	11 571	11 799
Vétoquinol Belgique	500	500
Vétoquinol Italie	6 465	6 465
Vétoquinol Brésil	5 723	7 921
Vétoquinol Scandinavie	1 284	1 236
Vétoquinol Asie	35	36
Vétoquinol Inde	9 791	9 135
Vétoquinol SA France	2 051	2 051
Orsco*	15 600	0
Vétoquinol Canada	5 357	5 325
<b>TOTAL</b>	<b>65 933</b>	<b>51 783</b>

\*L'affectation du prix d'acquisition n'a pas encore été réalisée.

La différence de valeur entre les deux années provient de l'acquisition du Laboratoire Orsco, de l'affectation du prix d'acquisition de Vétoquinol Brésil et des écarts de conversion pour les écarts d'acquisition en devise étrangère des filiales acquises antérieurement.

La valeur recouvrable des actifs incorporels testés est la valeur d'utilité, déterminée en utilisant la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés. Selon cette méthode, la valeur recouvrable de l'actif est la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés attendus de l'utilisation continue de l'actif et de sa sortie à la fin de la durée d'utilité, déduction faite du Besoin en Fonds de Roulement et de la valeur des autres actifs existant à la date d'établissement du test. Cette valorisation inclut notamment une valeur terminale obtenue en actualisant à l'infini un flux de trésorerie jugé normatif en fin de période de prévision.

Les projections de flux ont été établies sur une période de cinq ans, sur la base des budgets prévisionnels de l'exercice suivant établis par la Direction, à l'exception du Brésil où une durée de 10 ans a été retenue (période nécessaire au positionnement stratégique d'une acquisition). Les hypothèses suivantes ont été utilisées :

- taux de croissance du chiffre d'affaires de 0 % à 5 %,
- taux de croissance à l'infini de 1,7 % à 5 % en fonction des pays,
- les autres agrégats ont été établis à partir de la structure de coûts constatée sur le dernier budget prévisionnel connu à la date du test (par exemple, taux de marge du budget prévisionnel 2013 appliqué aux années 2014 et suivantes pour le test réalisé au 31 décembre 2012), retraités des éléments non récurrents,
- le taux d'actualisation varie suivant les pays de 7,9 % pour les USA à 11,5 % pour l'Irlande.

Sur la base de ces tests, aucune perte de valeur n'a été constatée, tant au niveau des écarts d'acquisition que des immobilisations incorporelles et corporelles.

De la même manière, un test d'impairment a été réalisé pour la marque Equistro, actif incorporel ayant une durée de vie illimitée, en retenant un taux de croissance du chiffre d'affaires de 1,5 % à l'infini et un taux d'actualisation de 8,0 %. Sur la base de ce test d'impairment, aucune perte de valeur n'a été constatée.

Les analyses de sensibilité réalisées en retenant la valeur minimale au lieu de la valeur centrale et en faisant varier le taux d'actualisation de +/- 1 % ne mettent pas en évidence d'écarts négatifs.

**19.1.20. Immobilisations incorporelles**

En milliers d'euros

	<b>Concessions, licences et brevets</b>	<b>Programmes informatiques</b>	<b>Marques</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2010</b>					
<b>VALEUR BRUTE COMPTABLE</b>	<b>13 040</b>	<b>13 276</b>	<b>15 006</b>	<b>30 450</b>	<b>71 772</b>
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS</b>	<b>(8 795)</b>	<b>(10 855)</b>	<b>(87)</b>	<b>(10 839)</b>	<b>(30 576)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>4 245</b>	<b>2 421</b>	<b>14 920</b>	<b>19 611</b>	<b>41 196</b>
Acquisitions	1 738	356	0	147	2 241
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	3	0	0	3
Changement de méthode de consolidation	0	0	0	0	0
Cessions	0	0	0	0	0
Reclassements	0	(143)	0	32	(111)
Dotations aux amortissements	(1 340)	(840)	0	(2 912)	(5 092)
Sortie de périmètre	0	0	0	0	0
Différences de change, net	(4)	(44)	(792)	(1 058)	(1 898)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2011</b>					
<b>VALEUR BRUTE COMPTABLE</b>	<b>14 701</b>	<b>13 020</b>	<b>14 207</b>	<b>29 614</b>	<b>71 542</b>
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS</b>	<b>(10 063)</b>	<b>(11 267)</b>	<b>(79)</b>	<b>(13 794)</b>	<b>(35 203)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>4 638</b>	<b>1 752</b>	<b>14 128</b>	<b>15 821</b>	<b>36 339</b>
Acquisitions	1 547	494		116	2 157
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises				851	851
Changement de méthode de consolidation					
Cessions					
Reclassements		(17)		(41)	(58)
Dotations aux amortissements	(1 126)	(810)		(2 797)	(4 733)
Sortie de périmètre					
Différences de change, net	(102)	20	(280)	(438)	(800)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>					
<b>VALEUR BRUTE COMPTABLE</b>	<b>16 270</b>	<b>13 486</b>	<b>13 933</b>	<b>29 681</b>	<b>73 370</b>
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS</b>	<b>(11 313)</b>	<b>(12 046)</b>	<b>(85)</b>	<b>(16 169)</b>	<b>(39 613)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>4 957</b>	<b>1 440</b>	<b>13 848</b>	<b>13 512</b>	<b>33 756</b>

\* Juste valeur des actifs reconnus lors de l'affectation du prix d'acquisition des actifs achetés en Inde.

Les immobilisations incorporelles incluent principalement la marque Equistro pour une valeur de 8 863 K€, qui est une immobilisation à durée de vie indéfinie et à ce titre non amortie.

La colonne « Autres » à fin 2012 est principalement constituée des éléments incorporels suivants :

- liste clients de Vet Solutions (USA) pour un montant de 3 327 K€ (2011 : 4 241 K€),
- des produits ophtalmiques achetés à Vetcom (Canada) pour un montant de 1 676 K€ (acquisition réalisée sur l'exercice 2008),
- une clause de non-concurrence suite à l'acquisition de la Division Santé Animale de Wockhardt pour un montant de 903 K€ au taux de clôture (2011 : 1 535 K€).
- des listes de produits valorisés lors de l'achat d'Ascior Chimici, de la division santé animale de Wockhardt et de Farmagricola pour la différence.

## 19.1.21. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes	Total
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2010</b>						
<b>VALEUR BRUTE COMPTABLE</b>	<b>2 374</b>	<b>59 098</b>	<b>41 975</b>	<b>12 914</b>	<b>709</b>	<b>117 071</b>
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS</b>	<b>(682)</b>	<b>(35 505)</b>	<b>(29 533)</b>	<b>(9 485)</b>		<b>(75 204)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>1 693</b>	<b>23 593</b>	<b>12 443</b>	<b>3 430</b>	<b>709</b>	<b>41 867</b>
Augmentations	3	772	1 490	927	3 819	7 011
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	71	2 041	833	305	0	3 250
Changement de méthode de consolidation	0	0	0	0	0	0
Cessions	0	0	(11)	(14)	0	(26)
Dotations aux amortissements	(52)	(3 134)	(2 794)	(1 298)	0	(7 278)
Différences de change, net	(38)	(277)	(139)	(117)	(38)	(609)
Sortie de périmètre	0	0	0	(1)	0	(1)
Reclassements	0	634	528	220	(1 533)	(150)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2011</b>						
<b>VALEUR BRUTE COMPTABLE</b>	<b>2 410</b>	<b>62 087</b>	<b>44 264</b>	<b>13 634</b>	<b>2 956</b>	<b>125 351</b>
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS</b>	<b>(734)</b>	<b>(38 457)</b>	<b>(31 914)</b>	<b>(10 183)</b>	<b>0</b>	<b>(81 287)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>1 676</b>	<b>23 630</b>	<b>12 350</b>	<b>3 451</b>	<b>2 956</b>	<b>44 064</b>
Augmentations	14	2 042	2 458	597	2 648	7 759
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	2000	79	115	91		2 286
Changement de méthode de consolidation						
Cessions		(1)	(34)	(28)		(62)
Dotations aux amortissements	(48)	(2 918)	(2 769)	(1 347)		(7 082)
Différences de change, net	(191)	(1)	9	22	22	(138)
Sortie de périmètre						
Reclassements		858	210	278	(1 368)	(21)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>						
<b>VALEUR BRUTE COMPTABLE</b>	<b>4 233</b>	<b>65 326</b>	<b>46 825</b>	<b>13 872</b>	<b>4 259</b>	<b>134 516</b>
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS</b>	<b>(781)</b>	<b>(41 636)</b>	<b>(34 486)</b>	<b>(10 807)</b>		<b>(87 711)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>3 452</b>	<b>23 690</b>	<b>12 339</b>	<b>3 065</b>	<b>4 259</b>	<b>46 805</b>

**19.1.21.1. Contrats de locations financement**

Les immobilisations corporelles incluent les éléments suivants pris en location financement :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
<b>Terrains</b>		
Valeur brute	101	101
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>101</b>	<b>101</b>
<b>Bâtiments</b>		
Valeur brute	10 027	10 027
Amortissements cumulés	(9 612)	(9 527)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>415</b>	<b>500</b>
<b>Autres immobilisations corporelles</b>		
Valeur brute		
Amortissements cumulés		
<b>Valeur nette comptable</b>		
<b>Total</b>		
Valeur brute	10 128	10 128
Amortissements cumulés	(9 612)	(9 527)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>516</b>	<b>601</b>

Le montant des engagements pour l'acquisition d'immobilisations corporelles est indiqué en note 19.1.37.3.

**19.1.22. Actifs financiers disponibles à la vente**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Total</b>
<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	
Acquisitions	
Cession	
Écart de change	
<b>31 décembre 2011</b>	<b>0</b>
Acquisitions	
Cession	
Écart de change	
<b>31 décembre 2012</b>	<b>0</b>

**19.1.23. Autres actifs financiers**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Prêts</b>	<b>Dépôts &amp; cautionnements</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>31 décembre 2010</b>	<b>3</b>	<b>243</b>	<b>334</b>	<b>580</b>
Acquisitions			45	45
Variation de périmètre				
Cession			(13)	(13)
Écart de change	(2)		(25)	(27)
<b>31 décembre 2011</b>	<b>1</b>	<b>243</b>	<b>341</b>	<b>585</b>
Acquisitions			85	85
Variation de périmètre		18		18
Cession			(80)	(80)
Reclassement				
Écart de change			(8)	(8)
<b>31 décembre 2012</b>	<b>1</b>	<b>261</b>	<b>338</b>	<b>600</b>

Tous les éléments classés en autres actifs financiers sont non courants.

### 19.1.24. Instruments financiers dérivés

#### 19.1.24.1. Instruments financiers dérivés

Comme indiqué à la note 19.1.3.15, le Groupe utilise parfois des instruments financiers dérivés. Cette utilisation a toujours pour but de réduire l'exposition du Groupe au risque de change ou au risque de taux.

Au 31 décembre 2012, le Groupe ne dispose pas d'instruments financiers de couverture contre les variations de change. La juste valeur représentait + 78,2 K€ à fin 2011 pour un notionnel de 5 388 K€.

Au 31 décembre 2012, il y a deux SWAP de taux en cours. La juste valeur de ces SWAP de taux est de - 229 K€ (2011 : - 300 K€).

En milliers d'euros	31 déc 2012			31 déc 2011		
	Nominal	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Nominal	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Contrat de change à terme				5 388	135	(57)
Options de change de gré à gré						
<b>Instruments de change</b>				<b>5 388</b>	<b>135</b>	<b>(57)</b>
SWAP de taux	15 625	0	(229)	25 625		(300)
Options de taux d'intérêt						
<b>Instruments de taux d'intérêt</b>	<b>15 625</b>	<b>0</b>	<b>(229)</b>	<b>25 625</b>		<b>(300)</b>

### 19.1.25. Stocks

#### 19.1.25.1. Détail des stocks par nature

En milliers d'euros	31 déc 2012			31 déc 2011		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Matières premières & fournitures	16 520	(190)	16 331	14 975	(207)	14 769
Autres approvisionnements						
En cours de production	5 506	(136)	5 370	5 187	(127)	5 060
Produits intermédiaires et finis	25 685	(279)	25 406	25 362	(281)	25 080
Marchandises	8 759	(551)	8 208	8 973	(454)	8 519
<b>TOTAL</b>	<b>56 470</b>	<b>(1 155)</b>	<b>55 315</b>	<b>54 497</b>	<b>(1 069)</b>	<b>53 428</b>

#### 19.1.25.2. Variation des dépréciations

En milliers d'euros	31 déc 2010	Dotations	Reprises	Écarts de conversion	31 déc 2011
Matières premières & fournitures	397	293	(468)	(15)	207
En cours de production	214	165	(252)	0	127
Produits intermédiaires et finis	540	243	(495)	(7)	281
Marchandises	431	347	(332)	8	454
<b>TOTAL</b>	<b>1 582</b>	<b>1 048</b>	<b>(1 547)</b>	<b>(15)</b>	<b>1 069</b>

En milliers d'euros	31 déc 2011	Dotations	Reclassements	Reprises	Écarts de conversion	31 déc 2012
Matières premières & fournitures	207	210		(236)	9	190
En cours de production	127	145		(136)		136
Produits intermédiaires et finis	281	496	(10)	(489)	(0)	279
Marchandises	454	348	36	(279)	(9)	551
<b>TOTAL</b>	<b>1 069</b>	<b>1 200</b>	<b>26</b>	<b>(1 140)</b>	<b>(0)</b>	<b>1 155</b>

**19.1.26. Clients et autres débiteurs**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Créances clients	51 766	54 280
Perte de valeur des créances clients	(1 771)	(1 950)
<b>Créances clients, net</b>	<b>49 995</b>	<b>52 330</b>
Paiements versés d'avances	1 345	572
Créances sur l'État	6 649	5 590
Autres créances d'exploitation	432	327
Créances diverses	920	664
Provisions	(10)	(10)
<b>Autres débiteurs</b>	<b>9 335</b>	<b>7 143</b>
<b>Total clients et autres débiteurs</b>	<b>59 330</b>	<b>59 473</b>
Charges constatées d'avance	1 450	1 347
Prêts et cautionnements	394	253
Autres	0	0
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>1 844</b>	<b>1 601</b>

L'intégralité des créances clients nettes a une échéance à moins d'un an.

**19.1.27. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Valeurs mobilières de placement	41 357	26 403
Disponibilités	40 235	31 362
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan (à l'actif)</b>	<b>81 592</b>	<b>57 765</b>

Le total de la trésorerie indiqué dans le tableau des flux de trésorerie comprend :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Total trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	81 592	57 765
Découverts bancaires (note 19.1.29)	(17 628)	(4 673)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au TFT</b>	<b>63 964</b>	<b>53 092</b>

**19.1.28. Capital social et primes d'émission**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Capital social</b>	<b>Primes d'émission</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>11 292 632</b>	<b>28 232</b>	<b>32 599</b>	<b>60 831</b>
Conversion de la tranche B des OC	589 270	1 473	8 527	10 000
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>11 881 902</b>	<b>29 705</b>	<b>41 126</b>	<b>70 831</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>11 881 902</b>	<b>29 705</b>	<b>41 126</b>	<b>70 831</b>

Au 31 décembre 2012, le capital social d'un montant de 29 704 755 € (2011 : 29 704 755 €) est composé de 11 881 902 actions (2011 : 11 881 902 actions) d'un montant nominal de 2,5 €.

### 19.1.28.1. Actions propres/programme de rachat d'actions/contrat de liquidité

L'Assemblée générale du 24 mai 2012, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, a autorisé le Conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce et du règlement européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003, à faire acheter par la Société ses propres actions.

Cette autorisation est donnée pour permettre si besoin est :

- l'attribution d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux (dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi) notamment dans le cadre d'un régime d'options d'achat d'actions, de celui d'attributions gratuites d'actions ou de celui d'un plan d'épargne d'entreprise ;
- l'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI reconnue par l'AMF ;
- l'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe en tant que pratique admise par l'AMF ;
- l'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice qu'ils feront des droits attachés à ces titres, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

Les opérations d'acquisition, de cession ou de transfert ci-dessus décrites pourront être effectuées par tout moyen compatible avec la Loi et la réglementation en vigueur, y compris par l'utilisation d'instruments financiers dérivés et par acquisition ou cession de blocs.

Ces opérations pourront intervenir à tout moment, y compris en période d'offre publique sur les actions de la Société, sous réserve que cette offre soit réglée intégralement en numéraire et sous réserve des périodes d'abstention prévues par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

L'Assemblée générale a fixé le nombre maximum d'actions pouvant être acquises au titre de la présente résolution à 7 % du capital de la Société à la date de la présente assemblée ce qui correspond à 831 733 actions de 2,50 € de valeur nominale, étant précisé (i) que dans le cadre de l'utilisation de la présente autorisation, le nombre d'actions autodétenues devra être pris en considération afin que la Société reste en permanence dans la limite d'un nombre d'actions autodétenues au maximum égal à 10 % du capital social et (ii) que le nombre d'actions autodétenues pour être remises en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % du capital.

L'Assemblée générale a décidé que le montant total consacré à ces acquisitions ne pourra pas dépasser 29 000 000 € et décide que le prix maximum d'achat ne pourra excéder 35 € par action.

En cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité de la présente autorisation ainsi qu'en cas de division ou de regroupement des actions, le prix unitaire maximum ci-dessus visé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital avant l'opération et ce que sera ce nombre après l'opération.

L'Assemblée générale a conféré au Conseil d'administration, avec faculté de délégation dans les conditions prévues par la loi, tous les pouvoirs nécessaires à l'effet :

- de décider la mise en œuvre de la présente autorisation ;
  - de passer tous ordres de bourse, conclure tous accords en vue, notamment, de la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, conformément à la réglementation en vigueur ;
  - d'effectuer toutes déclarations et de remplir toutes autres formalités et, de manière générale, faire ce qui sera nécessaire.
- Le Conseil d'administration informera les actionnaires réunis en assemblée ordinaire annuelle de toutes les opérations réalisées en application de la présente résolution.

La présente autorisation a été consentie pour une durée de dix-huit (18) mois à compter du jour de la présente assemblée. Elle annule et remplace l'autorisation antérieurement consentie sous la neuvième résolution de l'Assemblée générale du 20 mai 2011.

### 19.1.28.2. Attribution d'actions gratuites

Les attributions d'actions gratuites accordées par le Conseil d'administration du 7 mai 2010, suite à la décision de l'Assemblée générale mixte du 12 mai 2009 (quinzième résolution), sont devenues définitives pour l'ensemble des bénéficiaires à l'issue d'une période d'acquisition de deux années complète à compter de leur date d'attribution par le Conseil d'administration, soit le 7 mai 2012.

Les actions définitivement attribuées ne seront cessibles qu'à l'issue d'une période d'indisponibilité de deux années à compter de leur attribution définitive à chaque bénéficiaire.

Ainsi 29 100 actions gratuites (plan n° 2) ont été définitivement attribuées à des salariés et à des mandataires sociaux de Vétoquinol ; le plan prévoyait 30 100 actions gratuites.

### 19.1.28.3. Options d'achat d'actions

#### 19.1.28.3.1. Plan n° 5

L'Assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 a autorisé le Conseil d'administration à procéder à une attribution d'options d'achat d'actions de la Société au profit de tout ou partie des mandataires sociaux visés à l'article L. 225-185 alinéa 4 du Code de commerce ou des membres du personnel de la Société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Le Conseil d'administration du 4 juin 2007 a décidé à l'unanimité d'attribuer 33 800 options d'achat d'actions Vétoquinol. Les caractéristiques sont les suivantes :

Le prix d'achat a été fixé à 25,33 €. Ce prix correspond à la moyenne des 20 derniers cours de bourse précédant ce Conseil d'administration sur lequel un abattement de 5 % a été appliqué. Le prix d'achat des actions devra être intégralement versé par le bénéficiaire à la Société au jour de la levée de l'option.

Les options pourront être exercées à l'intérieur d'une période de quatre ans et six mois. Les options offertes pourront être exercées au terme d'une période de deux années courant à compter de la date du Conseil d'administration ayant autorisé le plan, soit le 4 juin 2007, à concurrence des maxima suivants et uniquement pendant les périodes indiquées ci-après :

- 50 % du 15 septembre 2009 au 15 octobre 2009,
- 100 % du 15 septembre 2010 au 15 octobre 2010,
- 100 % du 5 juin 2011 au 5 décembre 2011.

Le Conseil d'administration du 29 août 2011 a cependant pris la décision de proroger ce plan pour une durée de 30 mois, avec de nouvelles fenêtres d'exercice :

- du 1<sup>er</sup> octobre 2012 au 31/12/2012,
- du 1<sup>er</sup> octobre 2013 au 04/06/2014.

Le plan sera définitivement clos au 4 juin 2014.

Les actions émises porteront jouissance du premier jour de l'exercice au cours duquel elles auront été souscrites, à la condition qu'elles aient été levées au plus tard le 31 décembre de l'année. Elles ne donneront droit qu'au dividende versé au titre de l'exercice au cours duquel l'option a été exercée. Sous cette réserve, elles seront, dès leur création, entièrement assimilées aux actions préexistantes.

Les actions acquises seront inscrites sous la forme nominative au nom du bénéficiaire. Elles seront librement cessibles au terme d'une période d'indisponibilité de quatre années à compter de la date du Conseil d'administration ayant décidé la mise en place du plan, soit le 5 juin 2011.

#### 19.1.28.3.2. Plan n° 6

L'Assemblée générale mixte du 12 mai 2009 a autorisé le Conseil d'administration à procéder à une attribution d'options d'achat d'actions de la Société au profit de tout ou partie des mandataires sociaux visés à l'article L. 225-185 alinéa 4 du Code de commerce ou des membres du personnel de la Société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Le Conseil d'administration du 7 mai 2010 a décidé à l'unanimité d'attribuer 23 500 options d'achat d'actions Vétoquinol. Les caractéristiques sont les suivantes :

Le prix d'achat a été fixé à 24,25 €. Ce prix correspond à la moyenne des 20 derniers cours de bourse précédant ce Conseil d'administration sur lequel un abattement de 5 % a été appliqué. Le prix d'achat des actions devra être intégralement versé par le bénéficiaire à la Société au jour de la levée de l'option.

Les options pourront être exercées à l'intérieur d'une période de 4 ans et six mois. Les options offertes pourront être exercées au terme d'une période de deux années courant à compter de la date du Conseil d'administration ayant autorisé le plan, soit le 7 mai 2010, à concurrence des maxima suivants et uniquement pendant les périodes indiquées ci-après :

- 50 % du 1<sup>er</sup> septembre 2012 au 1<sup>er</sup> octobre 2012,
- 100 % du 1<sup>er</sup> septembre 2013 au 1<sup>er</sup> octobre 2013,
- 100 % du 7 mai 2014 au 7 novembre 2014.

Les actions émises porteront jouissance du premier jour de l'exercice au cours duquel elles auront été souscrites, à la condition qu'elles aient été levées au plus tard le 31 décembre de l'année. Elles ne donneront droit qu'au dividende versé au titre de l'exercice au cours duquel l'option a été exercée. Sous cette réserve, elles seront, dès leur création, entièrement assimilées aux actions préexistantes.

Les actions acquises seront inscrites sous la forme nominative au nom du bénéficiaire. Elles seront librement cessibles au terme d'une période d'indisponibilité de quatre années à compter de la date du Conseil d'administration ayant décidé la mise en place du plan, soit le 7 mai 2014.

#### 19.1.28.3.3. Tableau récapitulatif des options restant à lever :

Nature des provisions	Plan 5	Plan 6
Date d'ouverture du plan	4 juin 2007	7 mai 2010
Nombre d'options attribuées		23 500
Prix d'exercice	25,33	24,25
Dates d'expiration	4 juin 2014	7 novembre 2014
<b>OPTIONS RESTANT À LEVER AU 31/12/2012</b>	<b>20 400</b>	<b>21 000</b>

#### 19.1.28.4. Actions propres hors contrat de liquidité

À fin 2012, Vétoquinol détient 52 303 actions propres (2011 : 67 541).

#### 19.1.28.5. Distribution de dividendes

L'Assemblée générale des actionnaires du 24 mai 2012 a décidé une distribution de dividendes rattachée à l'exercice 2011 pour un montant de 3 921 027,66 €, soit 0,33 €/action (2011 : 3 564 570,00 € rattachée à l'exercice 2010, soit 0,30 €/action). Lors de la mise en paiement, Vétoquinol détenait certaines de ses propres actions, de ce fait, le montant du dividende correspondant à ces actions n'a pas été versé et a été affecté au report à nouveau. Le montant des dividendes payé en 2012 s'élève à 3 905 547,69 € (2011 : 3 546 117,30 €).

La politique de distribution de dividendes du Groupe respecte un pay-out d'au moins 15 %.

### 19.1.29. Dettes financières

Le détail des dettes financières courantes et non courantes est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Emprunts et dettes financières diverses	21 849	16 107
Emprunts liés aux contrats de location financement (note 19.1.15.1)	60	204
<b>Total dettes financières – non courant</b>	<b>21 909</b>	<b>16 311</b>
Emprunt obligataire convertible	0	0
Emprunts et dettes financières diverses	10 692	10 377
Emprunts liés aux contrats de location financement (note 19.1.15.1)	159	209
Découverts bancaires	17 628	4 673
<b>Total dettes financières – courant</b>	<b>28 479</b>	<b>15 259</b>
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>50 388</b>	<b>31 570</b>

Les dettes financières par échéances s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
<b>Au 31 décembre 2011</b>				
Emprunts et dettes financières diverses	26 484	10 377	16 107	
Emprunts liés aux contrats de location financement	413	209	204	
Découverts bancaires	4 673	4 673		
Total dettes financières	31 570	15 259	16 311	
<b>Au 31 décembre 2012</b>				
Emprunt obligataire convertible				
Emprunts et dettes financières diverses	32 541	10 692	21 849	
Emprunts liés aux contrats de location financement	219	159	60	
Découverts bancaires	17 628	17 628		
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>50 388</b>	<b>28 479</b>	<b>21 909</b>	

#### 19.1.29.1. Ventilation par devises et nature de taux

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Taux fixe	97	139
Total INR	97	139
Taux fixe	116	259
Taux BRL	116	259
Taux fixe	44	105
Total CAD	44	105
Taux fixe	107	202
Total PLN	107	202
Taux fixe obligataire		0
Taux fixe & variable swapé	15 780	25 825
Taux variable	16 616	366
Total EUR	32 397	26 192
Taux fixe	16 144	26 531
Taux variable	16 616	366
Total (toutes devises confondues)	32 760	26 897
Découverts bancaires	17 628	4 673
<b>TOTAL</b>	<b>50 388</b>	<b>31 570</b>

#### 19.1.29.2. État des sûretés réelles accordées en garantie

En ce qui concerne le crédit-bail immobilier, une promesse d'affectation hypothécaire a été conclue avec le bailleur sur les biens financés.

#### 19.1.29.3. Lignes de crédit

Au 31 décembre 2012, le Groupe dispose de lignes de crédit ouvertes pour une contre-valeur de 30 725 K€ (2011 : 30 067 K€) en diverses monnaies auprès des banques. Ces lignes de crédit étaient utilisées à hauteur de 13 807 K€ (2011 : 3 821 K€).

**19.1.29.4. Risques de liquidité**

Compte tenu de la trésorerie disponible à fin décembre 2012, le Groupe n'a pas de risque de liquidité.

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les notionnels des passifs financiers et les intérêts contractuels non actualisés.

En milliers d'euros

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Ventilation des flux de trésorerie contractuels		
			< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
<b>Au 31 décembre 2011</b>					
Emprunts et dettes financières diverses	26 484	27 293	10 882	16 411	
Emprunts liés aux contrats de location financement	413	428	219	209	
Découverts bancaires	4 673	4 673	4 673		
Dettes fournisseurs	23 684	23 684	23 684		
Dettes sur immobilisations	375	375	375		
Dettes diverses d'exploitation	16 420	16 420	16 420		
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>72 049</b>	<b>72 872</b>	<b>56 253</b>	<b>16 619</b>	

En milliers d'euros

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Ventilation des flux de trésorerie contractuels		
			< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
<b>Au 31 décembre 2012</b>					
Emprunts et dettes financières diverses	32 541	33 168	11 087	22 081	
Emprunts liés aux contrats de location financement	219	224	163	61	
Découverts bancaires	17 628	17 628	17 628		
Dettes fournisseurs	26 344	26 344	26 344		
Dettes sur immobilisations	1 166	1 166	1 166		
Dettes diverses d'exploitation	16 281	16 281	16 281		
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>94 180</b>	<b>94 811</b>	<b>72 669</b>	<b>22 142</b>	

### 19.1.30. Provisions pour avantages au personnel

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Provision pour indemnités de fin de carrière	4 546	3 894
Autres avantages au personnel (CET, médailles du travail, autres dispositifs...)	1 104	747
<b>TOTAL PROVISIONS POUR AVANTAGES AU PERSONNEL</b>	<b>5 650</b>	<b>4 641</b>

#### 19.1.30.1. Indemnités de départ en retraite

Des indemnités de départ en retraite sont en place pour les établissements français, polonais, autrichiens, italiens et indiens. En France, les salariés bénéficient des Indemnités de Fin de Carrière de la convention collective nationale de la fabrication et du commerce des produits à usage pharmaceutiques, parapharmaceutiques et vétérinaires.

• **Les mouvements enregistrés au passif sont les suivants :**

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 894</b>	<b>3 826</b>
Dépenses reconnues en compte de résultat	416	385
Écarts actuariels enregistrés en autres éléments du résultat global	593	(47)
Contributions réglées	(36)	(54)
Reclassements	(328)	(207)
Différences de conversion	8	(9)
Passifs nouveaux dus aux acquisitions de sociétés	0	0
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>4 546</b>	<b>3 894</b>

• **Les montants enregistrés au compte de résultat de l'exercice sont les suivants :**

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Coût des services rendus au cours de l'exercice	314	271
Coût financier	102	115
Coût des services passés		
<b>TOTAL</b>	<b>416</b>	<b>385</b>

• **Les principales hypothèses actuarielles utilisées en France sont les suivantes :**

	31 déc 2012	31 déc 2011
Taux d'actualisation	2,75 %	4,20 %
Taux de revalorisation des salaires		2,50 %
Taux de charges sociales		45 %
Table de survie		TF-TH 2000-2002
Taux de turnover		En fonction des tranches d'âge

#### 19.1.30.2. Autres avantages au personnel

En France, les salariés bénéficient des médailles du travail telles qu'elles sont définies par le décret n° 2000-1015 du Journal Officiel du 19 octobre 2000 et par un accord d'entreprise ou d'une pratique d'usage. Par ailleurs, il existe également un régime de médailles du travail propre à la société Vétuquinol qui permet à son personnel de percevoir des primes selon son ancienneté. L'acquisition de la division santé animale de Wockhardt a engendré la comptabilisation d'avantages au personnel.

• **Les mouvements enregistrés au passif sont les suivants :**

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Valeur nette comptable au 1 <sup>er</sup> janvier	747	759
Dépenses reconnues en compte de résultat	337	44
Écarts actuariels enregistrés en autres éléments du résultat global		
Contributions réglées	(34)	(20)
Reclassements	26	9
Différences de conversion	28	(45)
Passifs nouveaux dus aux acquisitions de sociétés	0	0
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>1 104</b>	<b>747</b>

• **Les montants enregistrés au compte de résultat de l'exercice sont les suivants :**

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Coût des services rendus au cours de l'exercice	337	44
Coût financier		
Coût des services passés		
<b>TOTAL</b>	<b>337</b>	<b>44</b>

• **Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour les médailles du travail sont les suivantes :**

	31 déc 2012	31 déc 2011
Taux d'actualisation	2,08 %	4,41 %
Taux de revalorisation des médailles		0,60 %
Taux de charges sociales		45 %
Table de survie		TF-TH 2000-2002
Taux de turnover		En fonction des tranches d'âge

### 19.1.30.3. Retraites

- Régime à prestations définies : le Groupe n'a pas de régime de retraite à prestations définies.
- Régime à cotisations définies : les charges relatives aux régimes de retraites à cotisations définies sont indiquées en 19.1.30.1.

### 19.1.31. Autres provisions

En milliers d'euros	Provision pour litiges	Autres provisions	Total
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>417</b>	<b>245</b>	<b>662</b>
Provisions supplémentaires et augmentations	99		99
Montants utilisés	(270)	(3)	(273)
Reclassements		(176)	(176)
Montants non utilisés repris			0
Provisions dues aux acquisitions de sociétés			0
Différences de change		(23)	(23)
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>246</b>	<b>43</b>	<b>289</b>
Provisions supplémentaires et augmentations	128		128
Montants utilisés	(181)		(181)
Reclassements		(11)	(11)
Montants non utilisés repris			
Provisions dues aux acquisitions de sociétés		326	326
Différences de change		(21)	(21)
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>193</b>	<b>337</b>	<b>530</b>

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Courant	47	56
Non courant	483	233
<b>TOTAL</b>	<b>530</b>	<b>289</b>

Les provisions pour litiges concernent des provisions pour litiges et contentieux à caractère commercial ou prud'homal.

### 19.1.32. Subventions publiques

Le Groupe Vétquinol a reçu des avances conditionnées de l'État. Au 31 décembre 2012, le montant des avances reçues d'Oséo s'élève à 1 152 K€ (2011 : 951 K€).

Par ailleurs, des subventions d'investissement ont été reçues par le Groupe Vétquinol. Elles sont inscrites en produits constatés d'avance et rapportées au résultat chaque année (voir note 19.1.13).

### 19.1.33. Fournisseurs et autres créditeurs

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Dettes fournisseurs	26 344	23 684
Dettes sur immobilisations	1 166	375
Dettes fiscales et sociales	22 380	22 538
Dettes diverses d'exploitation	16 281	16 420
Autres dettes diverses	124	17
<b>Total fournisseurs et autres</b>	<b>66 296</b>	<b>63 035</b>
Produits constatés d'avance	253	293
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>253</b>	<b>293</b>

L'intégralité des dettes fournisseurs a une échéance à moins d'un an.

### 19.1.34. Actifs et passifs par catégorie comptable – IAS 39

Pour les instruments dérivés, la JV repose sur les valorisations fournies par les contreparties bancaires.

La valeur des passifs financiers non dérivés présentés dans le tableau ci dessous (colonne Juste Valeur) correspond à la valeur des flux de trésorerie futurs générés par le remboursement du principal et des intérêts, actualisée aux taux d'intérêts du marché à la date de clôture.

Pour rappel, les instruments financiers non significatifs ne sont pas comptabilisés (ex : couverture de change).

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie est enregistré au coût amorti car les produits et intérêts sont régulièrement constatés en compte de résultat. Il n'y a pas d'instruments dérivés dont la JV est positive au 31 décembre 2012 (2011 : 135 K€).

<i>En milliers d'euros – 2012</i>	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat	Actifs/Passifs évalués au coût amorti	Instruments non financiers*	Total valeur bilan	Juste Valeur
Autres titres de participations					
Autres actifs non courants (prêts et avances)		600		600	600
Clients et comptes rattachés		60 648		60 648	60 648
Trésorerie et équivalents de trésorerie		81 592		81 592	81 592
Instruments dérivés					
<b>Actifs financiers 2012</b>		<b>142 841</b>		<b>142 841</b>	<b>142 841</b>
Emprunts obligataires					
Emprunts et dettes financières à CT et LT		50 075	219	50 294	50 217
Instruments dérivés		229		229	229
Dettes fournisseurs		26 010		26 010	26 010
Dettes sur immobilisations		1 166		1 166	1 166
Dettes diverses d'exploitation		16 281		16 281	16 281
<b>Passifs financiers 2012</b>		<b>93 761</b>	<b>219</b>	<b>93 981</b>	<b>93 903</b>

En milliers d'euros – 2011

	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat	Actifs/Passifs évalués au coût amorti	Instruments non financiers*	Total valeur bilan	Juste valeur
Autres titres de participations		0		0	0
Autres actifs non courants (prêts et avances)		584		584	584
Clients et comptes rattachés		61 074		61 074	61 074
Trésorerie et équivalents de trésorerie		57 765		57 765	57 765
Instruments dérivés				0	135
<b>Actifs financiers 2011</b>		<b>119 424</b>		<b>119 424</b>	<b>119 559</b>
Emprunts obligataires		0	0	0	0
Emprunts et dettes financières à CT et LT		31 035	413	31 449	31 093
Instruments dérivés		300		300	357
Dettes fournisseurs		23 561		23 561	23 561
Dettes sur immobilisations		375		375	375
Dettes diverses d'exploitation		16 420		16 420	16 420
<b>Passifs financiers 2011</b>		<b>71 691</b>	<b>413</b>	<b>72 104</b>	<b>71 805</b>

\* Les instruments non financiers ne sont constitués que de nos contrats de location financement.

### 19.1.35. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2012 se sont élevés à 3 905 548 € (2011 : 3 546 117 €) ; soit 0,33 €/action.

Le dividende qui sera proposé à la prochaine Assemblée générale du 22 mai 2013 s'élèvera à 0,35 € par action

### 19.1.36. Effectifs

Effectifs 2012 par fonction et par zone géographique	France	Europe de l'Ouest (hors France)	Europe de l'Est	Amériques	Asie	Total consolidé
Commercial & Marketing	85	137	56	120	242	640
Administration & Gestion	140	34	53	57	9	293
Production	136	25	99	85	0	345
Qualité	72	13	55	38	2	180
Achats & Logistique	74	41	47	47	6	215
R&D	93	12	15	16	3	139
<b>Effectifs 2012 totaux</b>	<b>600</b>	<b>262</b>	<b>325</b>	<b>363</b>	<b>262</b>	<b>1 812</b>
<b>Effectifs 2011 totaux</b>	<b>608</b>	<b>264</b>	<b>320</b>	<b>241</b>	<b>311</b>	<b>1 744</b>

### 19.1.37. Engagements hors bilan

#### 19.1.37.1. Garanties données

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Avais et cautions	32	171
Hypothèques et nantissements	23 978	23 837
<b>TOTAL</b>	<b>24 010</b>	<b>24 011</b>

Au Canada, les avances (décrites dans la note 19.1.37.2) sont garanties par une hypothèque mobilière au montant de 31 500 milliers de dollars canadiens au 31 décembre 2012, soit 23 978 K€ (2011 : 31 500 milliers de dollars canadiens, soit 23 837 K€ au taux de clôture de l'exercice 2011), sur l'universalité des créances, des stocks et de la propriété intellectuelle de la société Vétoquinol Canada et de la société mère, Vétoquinol SA.

**19.1.37.2. Garanties reçues**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Avals et cautions	4 866	4 733
Garanties de passifs	1 636	2 063
<b>TOTAL</b>	<b>6 503</b>	<b>6 797</b>

La Société Générale s'est portée caution sur des loyers de crédit-bail restant à courir pour 43 K€ à fin 2012 (2011 : 43 K€).

Au Canada, le Groupe a obtenu des avances bancaires autorisées, sur une base consolidée d'un montant maximum de 10 000 milliers de dollars canadiens soit 7 612 K€ au taux de clôture de l'exercice 2012 (2011 : 10 000 milliers de dollars canadiens soit 7 567 K€ au taux de clôture de l'exercice 2011), qui peuvent être utilisées sous forme d'emprunts bancaires portant intérêts au taux préférentiel de l'institution prêteuse majoré de 0,375 %. Sur cette ligne les tirages étaient de 3 663 milliers de dollars canadiens au 31 décembre 2012 soit 2 789 K€ (2011 : 3 801 milliers de dollars canadiens, soit 2 876 K€).

Dans le cadre de l'acquisition de Farmagricola, les anciens actionnaires ont concédé à Vétoquinol une garantie de passif. Cette garantie a une durée de 5 ans à compter de la date d'acquisition, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> juin 2016, et ne pourra être appelée que si le montant à appeler au titre de cette garantie est supérieur à 15 milliers de reals brésiliens (6 milliers d'euros au taux de clôture de l'exercice 2011). À fin 2012, le montant de l'indemnisation au titre de cette garantie ne pourra excéder 4,4 millions de reals brésiliens (1 636 milliers d'euros au taux de clôture de l'exercice 2012).

Dans le cadre de l'acquisition de la société Orsco, les anciens actionnaires ont concédé à Vétoquinol une garantie de passif. Cette garantie de passif ne pourra être appelée que si le montant à appeler au titre de cette garantie est supérieur à 100 K€ et pour un plafond de 4 M€.

**19.1.37.3. Engagements en matière d'investissements en immobilisations**

Les investissements contractés à la date de clôture mais non enregistrés dans les comptes sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	1 045	3 684
<b>TOTAL</b>	<b>1 045</b>	<b>3 684</b>

**19.1.37.4. Engagements en matière de contrats de location simple**

Les engagements en matière de contrats de location sont indiqués en note 19.1.15.

**19.1.38. Actifs et passifs éventuels**

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) M€ 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) M€.

**Information relative aux parties liées****19.1.38.1. Rémunération du personnel dirigeant clé**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Avantages à court terme	1 043	1 170
Avantages postérieurs à l'emploi		
<b>TOTAL</b>	<b>1 043</b>	<b>1 170</b>

Les dirigeants clés du Groupe Vétoquinol sont :

- Matthieu Frechin, Directeur général ;
- Étienne Frechin, Président ;
- Jacques du Puy, Directeur général délégué Groupe ;
- Alain Masson, Directeur général délégué et Pharmacien responsable.

**19.1.38.2. Transactions avec des parties liées**

Néant.

**19.1.39. Événements post-clôture**

Néant.

**19.1.40. Procédures judiciaires et d'arbitrages**

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

**19.1.41. Situation financière ou commerciale**

Pas de changement significatif de la situation financière ou commerciale depuis la clôture de l'exercice.

## 19.1.42. Sociétés du Groupe

Sociétés	Siège social	% détention 31 déc 2012	% détention 31 déc 2011
Vétoquinol SA	Magny-Vernois – 70204 Lure Cedex – France	100 %	100 %
Vétoquinol N.-A. Inc.	2000 Chemin Georges – Lavaltrie – Québec J5T 3S5 Canada	100 %	100 %
Vétoquinol Prolab Inc.	2000 Chemin Georges – Lavaltrie – Québec J5T 3S5 Canada	100 %	100 %
Vétoquinol Canada Inc.	2000 Chemin Georges – Lavaltrie – Québec J5T 3S5 Canada	100 %	100 %
Vétoquinol USA Inc.	Corporation trust Center – 1209 Orange Street – Wilmington - Delaware 19801 – États-Unis	100 %	100 %
Vétoquinol de Mexico SA de C.V	Mariano Escobedo n° 748, 5 Piso Int. – Col. Nueva Anzures – Delegation Miguel Hidalgo – Mexico	100 %	100 %
Farmacologica SA Importacao e Exportacao	Rodovia Fernao Dias s/n km 56, Terra Preta - Cidade de Mairipora - Estado de São Paulo CEP 07600-000 - Brésil	100 %	100 %
Vétoquinol Do Brasil Participacoes LTDA	Rodovia Fernao Dias s/n km 56, Terra Preta - Cidade de Mairipora - Estado de São Paulo CEP 07600-000 - Brésil	100 %	100 %
Vétoquinol Especialidades Veterinarias SA	Carretera de Fuencarral, km 15,700 – Edificio Europa I, Portal 3, piso 2, puerta 5, – 28108 Alcobendas (Madrid) – Espagne	100 %	100 %
Vétoquinol Unipessoal LDA	Rua Consiglieri Pedroso – n° 123 – Edificio H – Queluz de Baixo – 2730-056 Barcarena – Portugal	100 %	100 %
Vétoquinol UK Ltd	Great Slade – Buckingham Industrial Park – Royaume-Uni – Buckingham MK18 1PA – UK	100 %	100 %
Vétoquinol Ireland Ltd	First Floor - Segrave House - 19-20 Earlsfort Terrace - Dublin 2 - Irlande	100 %	100 %
Vétoquinol NV	Kontichsesteenweg 42 – 263 Aartselaar – Belgique	99 %	99 %
Vétoquinol BV	Postbus 3191 – 5203 DD'S-Hertogenbosch – Pays-bas	100 %	100 %
Vétoquinol International	Magny-Vernois – 70204 LURE Cédex – France	100 %	100 %
Frefin GmbH	Parkstrasse 10 – 88212 Ravensburg – Allemagne	100 %	100 %
Vétoquinol GmbH (ex : Chassot GmbH)	Parkstrasse 10 – 88212 Ravensburg – Allemagne	100 %	100 %
Vétoquinol Biowet Pologne Sp. z.o.o.	UL. Kosynierow Gdynskich 13/14 St. – 66-400 Gorzów WKLP – Pologne	100 %	100 %
Vétoquinol AG	Business Building – Worblentalstrasse 32 – 3063 Ittigen – Suisse	100 %	100 %
Vétoquinol s.r.o	Zamenicka 411 – 28802 Nymburk – République tchèque	100 %	100 %
Vétoquinol Österreich GmbH	Zehetnergasse 24 – A 1140 Wien – Autriche	100 %	100 %
Vétoquinol Italia S.r.l	Via Piana 265 – Capocolle di Bertinoro – Italie	100 %	100 %
Vétoquinol Scandinavia AB	Box 9 – 265 21 Astorp – Suède	100 %	100 %
Frefin Mauritius Ltd.	London Centre – 34 Remy Ollier Street – Port Louis – Republic Of Mauritius	100 %	100 %
Vétoquinol India Animal Health Private Ltd.	801, Sigma, 8th floor – Hirandani Business Park – Technology Street – Powai – Mumbai 400 076 – Inde	100 %	100 %
Frefin Asia Ltd.	Bonham Centre – 79-85 Bonham Strand – Sheung Wan – Hong Kong	100 %	100 %
Vétoquinol Korea Co. Ltd.	909-3, Hwajeong-dong Deokyang-gu - Goyang City Kyunggi-do - Corée du Sud	100 %	100 %
Orsco	14 Porte du Grand Lyon - 01700 Neyron - France	100 %	-

## 19.2. COMPTES SOCIAUX DE VÉTOQUINOL SA

### BILAN ACTIF

Valeurs en milliers d'euros	BRUT 2012	Amortissement 2012	NET 2012	NET 2011
Capital souscrit non appelé				
Frais d'établissement				
Frais de R&D				
Concessions, brevets et droits similaires	17 165	13 153	4 012	4 901
Fonds commercial	1 606	1 590	16	16
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	218		218	125
Terrains et agencements sur terrain	1 584	644	940	974
Constructions	39 784	24 343	15 441	15 218
Installations techniques, outillages	30 067	23 146	6 921	6 711
Autres immobilisations corporelles	3 980	3 457	524	566
Immobilisations en cours	1 243		1 243	757
Avances et acomptes	2 673		2 673	1 862
Autres participations	121 044	31	121 013	105 130
Créances rattachées à des participations	4 643		4 643	9 694
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	387		387	366
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>224 394</b>	<b>66 365</b>	<b>158 029</b>	<b>146 322</b>
Matières premières	9 391	83	9 308	7 470
En cours de production de biens	4 944	136	4 809	4 154
Produits intermédiaires et finis	7 621	102	7 519	6 755
Marchandises	1 251	8	1 243	1 184
Avances et acomptes versés	250		250	362
Clients et comptes rattachés	22 244	312	21 932	25 987
Autres créances	13 037		13 037	8 587
Valeurs mobilières	35 530		35 530	20 918
Disponibilités	19 240		19 240	16 710
Charges constatées d'avance	521		521	421
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>114 030</b>	<b>641</b>	<b>113 389</b>	<b>92 548</b>
Charges à répartir				
Primes de remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	81		81	38
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>338 505</b>	<b>67 005</b>	<b>271 500</b>	<b>238 907</b>

**BILAN PASSIF**

<i>Valeurs en milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Capital social ou individuel	29 705	29 705
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	41 126	41 126
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	2 970	2 944
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	72 500	57 500
Report à nouveau	14 818	12 972
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	16 914	20 778
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	3 088	3 487
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>181 121</b>	<b>168 511</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées	1 151	951
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>	<b>1 151</b>	<b>951</b>
Provisions pour risques	259	252
Provisions pour charges	603	1 025
<b>PROVISIONS</b>	<b>862</b>	<b>1 277</b>
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	40 573	26 636
Emprunts et dettes financières divers	10 292	6 357
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 098	8 256
Dettes fiscales et sociales	11 479	12 485
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	371	293
Autres dettes	14 254	13 119
Produits constatés d'avance		14
<b>DETTES</b>	<b>88 067</b>	<b>67 161</b>
Écarts de conversion passifs	298	1 006
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>271 500</b>	<b>238 907</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT**

<i>Valeurs en milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
Vente de marchandises	12 542	12 913
Production vendue : biens	93 354	95 334
Chiffre d'affaires net	105 896	108 247
Production stockée	1 369	1 817
Subventions d'exploitation	400	45
Reprises sur amortissements et provisions	816	1 192
Autres produits	6 317	7 458
Total des produits d'exploitation	114 799	118 759
Achat de marchandises	5 617	5 914
Variation de stocks (marchandises)	168	1 060
Achat de matières premières et autres approvisionnements	24 996	23 764
Variation de stocks (matières premières et autres approvisionnements)	(1 865)	(720)
Autres achats et charges externes	29 666	30 825
Impôts, taxes et assimilés	3 530	3 781
Salaires et traitements	26 739	25 930
Charges sociales	12 904	12 942
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	5 391	5 753
Dotations aux provisions sur actif circulant	441	717
Dotations aux provisions pour risques et charges	342	103
Autres charges	2 268	1 865
Total des charges d'exploitation	110 197	111 933
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 602</b>	<b>6 827</b>
Produits financiers de participations	9 500	10 000
Autres intérêts et produits assimilés	874	927
Reprises sur provisions et transferts de charges	37	118
Différences positives de change	1 739	1 086
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	12	28
Total des produits financiers	12 161	12 160
Dotations financières aux amortissements et provisions	43	37
Intérêts et charges assimilées	579	728
Différences négatives de change	1 271	759
Total des charges financières	1 893	1 524
<b>Résultat financier</b>	<b>10 269</b>	<b>10 636</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>14 871</b>	<b>17 463</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	22	5 021
Produits exceptionnels sur opérations en capital	16	8
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 487	1 050
Total des produits exceptionnels	1 525	6 079
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	781	65
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	32	2
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	453	872
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>1 266</b>	<b>938</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>260</b>	<b>5 141</b>
Participation des salariés aux résultats	232	880
Impôts sur les bénéfices	(2 015)	947
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>16 914</b>	<b>20 778</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc 2012</b>	<b>31 déc 2011</b>
<b>Résultat net total</b>	<b>16 914</b>	<b>20 778</b>
Élimination des amortissements et provisions	4 540	5 326
Élimination de la variation des impôts différés		
Élimination des plus ou moins values de cession	16	29
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>21 470</b>	<b>26 133</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Incidence de la variation du BFR	(1 726)	(16 496)
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>19 744</b>	<b>9 637</b>
Total des investissements	(21 981)	(6 778)
Total des cessions	5 096	2 924
Variation nette des placements	454	(256)
<b>Flux net de trésorerie provenant des (affectés aux) investissements</b>	<b>(16 430)</b>	<b>(4 111)</b>
Dividendes versés	(3 906)	(3 546)
Augmentation (réduction) de capital		10 000
Émissions d'emprunt (inclus intérêts courus)	16 264	15 066
Remboursements d'emprunts	(10 066)	(18 007)
Cession (acq.) actions propres		14
<b>Flux net de trésorerie provenant du (affecté au) financier</b>	<b>2 292</b>	<b>3 527</b>
Incidence des variations de cours de devises		
Incidence des changements dans les principes retenus		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>5 606</b>	<b>9 054</b>
Trésorerie d'ouverture	28 814	19 760
Trésorerie de clôture	34 420	28 814
<b>Variation de trésorerie (bouclage)</b>	<b>5 606</b>	<b>9 054</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros et en euros par action</i>		31 déc 2012	31 déc 2011
Résultat comptable	K€	16 914	20 778
Résultat comptable par action	€	1,42	1,75
Variation des capitaux propres	K€	(398)	9 458
Dividende proposé	K€	4 159	3 921
<b>Dividende proposé par action</b>	€	<b>0,35</b>	<b>0,33</b>

<i>En milliers d'euros</i>		31 déc 2012	31 déc 2011
<b>A</b>			
1. Capitaux propres à la clôture de l'exercice n - 1 avant affectations		147 733	124 272
2. Affectation du résultat à la situation nette par l'AGO		20 778	17 549
<b>A 3. Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice</b>		<b>168 511</b>	<b>141 821</b>
<b>B</b>	Apports reçus avec effet rétroactif à l'ouverture de l'exercice n		
1. Variation du capital			
2. Variation des autres postes			
<b>C (= A3 + B) Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice après apports rétroactifs</b>		<b>168 511</b>	<b>141 821</b>
<b>D</b>	Variations en cours d'exercice :		
1. Variations du capital			1 474
2. Variations des primes, réserves, report à nouveau			8 526
3. Distribution de dividendes sur le résultat de l'exercice		(3 906)	(3 546)
4. Distribution de dividende exceptionnel			
5. Résultat de l'exercice		16 914	20 778
6. Variations des « provisions » relevant des capitaux propres			
7. Contreparties de réévaluations			
8. Variations des provisions réglementées et subventions d'équipement		(398)	(542)
9. Variations des provisions réglementées par changement de méthode			
10. Autres variations			
<b>E Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice n avant AGO (= C ± D)</b>		<b>181 121</b>	<b>168 511</b>
<b>F VARIATION TOTALE CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE (= E - C)</b>		<b>12 610</b>	<b>26 690</b>
<b>G dont variations dues à des modifications de structure au cours de l'exercice</b>			<b>0</b>
<b>H VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE HORS OPÉRATIONS DE STRUCTURE (F - G)</b>		<b>12 610</b>	<b>26 690</b>

## RÉSULTAT DE L'EXERCICE

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Total du bilan	271 500	238 907
Total des produits	128 486	136 998
Total des charges	111 572	116 220
Résultat de l'exercice	16 914	20 778

## ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

### 19.2.1. Faits significatifs

#### 19.2.1.1 Acquisition d'Orsco le 25 septembre 2012

Orsco a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 M€ en 2011, grâce à une équipe de 11 personnes et un savoir-faire reconnu dans le développement de produits hors AMM, notamment pour le comportement des animaux de compagnie.

Le laboratoire commercialise ses produits dans de nombreux pays par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs et notamment Zylkene®, produit recommandé dans les états de stress chez le chien et le chat ainsi que chez les chevaux. En quelques années, ce produit est devenu une marque de référence dans le marché de l'animal de compagnie.

Afin de financer cette nouvelle acquisition, Vétquinol SA a souscrit le 31 octobre 2012 un nouvel emprunt de 16 M€ à taux variable d'une durée de 39 mois.

### 19.2.2. Règles et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
  - permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
  - indépendance des exercices,
- et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels préconisées par le PCG 1999.

#### 19.2.2.1. Changement de méthode comptable

Néant.

#### 19.2.2.2. Honoraires des Commissaires aux comptes

Se référer au tableau chapitre 28 dans le présent document de référence.

### 19.2.2.3. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les éléments corporels sont évalués à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires). Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaires ou dégressifs, le mode linéaire étant retenu comme amortissement économique.

La durée de vie prévue est :

Catégorie	Durée
Fonds de commerce	10 ans
Brevets et licences	5 à 8 ans
Logiciels informatiques	1 à 5 ans
Constructions – gros œuvre	25 ans
Constructions – toiture/étanchéité/second œuvre	15 ans
Constructions – chauffage/électricité	10 ans
Matériel de bureau et de recherche	5 ans
Matériel d'exploitation	5 à 10 ans
Agencements, installations, mobilier	10 ans

### 19.2.2.4. Frais de R&D

Les frais de R&D ne sont pas immobilisés, mais pris en charge dans l'exercice où ils sont encourus.

### 19.2.2.5. Participations et autres titres immobilisés

La valeur brute des titres est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition.

### 19.2.2.6. Stocks

La valeur brute des matières premières et articles de conditionnement est estimée au Prix Moyen Pondéré. Les produits finis sont valorisés au coût de production comprenant les consommations matières, les charges directes et indirectes de production, et les amortissements des biens de production. Une provision pour dépréciation est dotée sur des articles à faible rotation ou dont la date de péremption est trop proche de la date de réalisation probable.

### 19.2.2.7. Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et ne sont pas représentées par des effets de commerce. Elles sont dépréciées par voie de provision afin de tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu. Les créances supérieures à 180 jours et inférieures à 360 jours sont provisionnées à 50 % ; au-delà de 360 jours, les créances sont provisionnées à 100 %.

### 19.2.2.8. Opérations en devises

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en « écart de conversion ». Les pertes latentes font l'objet d'une provision pour risque financier.

Pour les comptes bancaires courants en devises (CHF, GBP, USD, CAD), les écarts constatés sont comptabilisés en pertes ou gains de change.

### 19.2.2.9. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent pour leur valeur d'acquisition. Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

### 19.2.2.10. Instruments financiers

Dans le cadre de sa gestion du risque de change et du risque de taux d'intérêt, la société Vétoquinol SA est parfois amenée à souscrire des contrats à terme de taux ou de devises. L'utilisation de ces instruments a pour objet de couvrir les risques. En ce qui concerne les instruments de change, ces contrats consistent essentiellement en des engagements de vente à terme sur la livre sterling, à horizon de moins d'un an. En ce qui concerne les taux, il s'agit de contrats d'échanges de taux (« SWAPs »). À chaque clôture, la juste valeur des instruments utilisés est obtenue par référence à la valeur de marché.

Au 31 décembre 2012, il n'y a pas d'instrument de couverture de change. La juste valeur est donc de 0 K€ (2011 : 78,2 K€).

Au 31 décembre 2012, il y a deux SWAPs de taux en cours. La juste valeur de ces SWAPs de taux est de - 229 K€ (2011 : - 300 K€).

### 19.2.2.11. Engagements de retraite

La Société n'a pas d'engagement en matière de retraite, mais seulement au titre des indemnités de départ selon la convention collective.

Les départs survenus en cours d'exercice sont inclus dans les charges. L'engagement futur hors bilan figure dans le tableau des engagements. Il est calculé individuellement conformément aux recommandations de l'IASB (International Accounting Standards Board) dans le cadre de la norme IAS19. La méthode de calcul utilisée est la « Projected Unit Credit prorata » avec prorata d'ancienneté au terme.

### 19.2.2.12. Charges à payer et produits à recevoir

Le passif comprend toutes les dépenses engagées par la Société à la clôture de l'exercice.

### 19.2.2.13. Consolidation

La Société est intégrée globalement dans les comptes du Groupe Soparfin SCA, situé au 31 rue des Jeûneurs, 75002 Paris.

La Société est elle-même tête de groupe du sous-ensemble de consolidation Vétoquinol, coté en bourse.

## 19.2.3. Immobilisations

<i>Valeurs en milliers d'euros</i>	Valeur brute début 2012	Réévaluations courant 2012	Acquisitions courant 2012
Frais d'établissement, de R&D			
Autres postes d'immobilisations incorporelles	18 503		599
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>18 503</b>		<b>599</b>
Terrains et agencements sur terrain	1 570		14
Constructions sur sol propre	20 984		1 747
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements des constructions	16 403		684
Installations techniques, matériel et outillages industriels	28 641		1 938
Installations générales, agencements, aménagements	412		
Matériel de transport	82		44
Matériel de bureau et informatique, mobilier	3 602		51
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	757		935
Avances et acomptes	1 862		1 044
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>74 313</b>		<b>6 456</b>
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	114 855		15 883
Créances rattachées à participation			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières	384		3
<b>Total des immobilisations financières</b>	<b>115 239</b>		<b>15 886</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>208 055</b>		<b>22 941</b>

<i>Valeurs en milliers d'euros</i>	Virements courant 2012	Cessions courant 2012	Valeur brute fin 2012
<b>Frais d'établissement, de recherche et de développement</b>			
Autres postes d'immobilisations incorporelles	95	18	18 988
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>95</b>	<b>18</b>	<b>18 988</b>
Terrains et agencements sur terrain			1 584
Constructions sur sol propre		2	22 728
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements des constructions		31	17 056
Installations techniques, matériel et outillages industriels		512	30 067
Installations générales, agencements, aménagements			412
Matériel de transports		25	100
Matériel de bureau et informatique, mobilier		185	3 468
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	450		1 243
Avances et acomptes	233		2 673
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>682</b>	<b>755</b>	<b>79 331</b>
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations		5 051	125 687
Créances rattachées à participation			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières			387
<b>Total des immobilisations financières</b>		<b>5 051</b>	<b>126 074</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>778</b>	<b>5 824</b>	<b>224 394</b>

### 19.2.4. Amortissements

Situation et mouvements de l'exercice <i>en milliers d'euros</i>	Amortissement début 2012	Augmentations	Diminutions	Amortissement fin 2012
<b>Frais d'établissement, de recherche et de développement</b>				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	13 461	1 300	18	14 743
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>13 461</b>	<b>1 300</b>	<b>18</b>	<b>14 743</b>
Terrains	596	48		644
Constructions sur sol propre	11 017	1 217	2	12 231
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements des constructions	11 152	991	31	12 112
Installations techniques, matériel et outillages	21 930	1 699	482	23 146
Installations générales, agencements, aménagements	234	31		265
Matériel de transports	64	10	23	52
Matériel de bureau et informatique, mobilier	3 231	95	185	3 140
Emballages récupérables et divers				
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>48 224</b>	<b>4 090</b>	<b>724</b>	<b>51 591</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>61 684</b>	<b>5 391</b>	<b>742</b>	<b>66 333</b>

### 19.2.5. Crédit-bail

Immobilisations en crédit-bail <i>en milliers d'euros</i>	Coût d'entrée	Dotations aux amortissements de l'exercice	Dotations aux amortissements cumulés	Valeur nette
Terrains	101			101
Constructions	1 708	85	1 292	416
Installations techniques, matériel, outillage				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
<b>TOTAL</b>	<b>1 809</b>	<b>85</b>	<b>1 292</b>	<b>517</b>

Engagement de crédit-bail <i>en milliers d'euros</i>	Redevances payées de l'exercice	Redevances payées cumulées	Redevances restant à payer jusqu'à 1 an	Redevances restant à payer de 1 à 5 ans	Redevances restant à payer plus de 5 ans	Redevances restant à payer total	Prix d'achat résiduel
Terrains							
Constructions	43	1 661	43	29		72	1
Installations techniques, matériel, outillage							
Autres immobilisations corporelles							
Immobilisations en cours							
<b>TOTAL</b>	<b>43</b>	<b>1 661</b>	<b>43</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>1</b>

#### Commentaires :

En crédit-bail sur l'exercice 2012, il y a 1 bâtiment et un terrain sur le site de Tarare. Vétuquinol SA a levé l'option d'achat du deuxième crédit-bail.

### 19.2.6. Fonds de commerce

Les éléments composant le « fonds de commerce d'IPA » sont totalement amortis. À fin décembre 2012, la valeur nette des fonds de commerce s'élève à 16 K€.

**19.2.7. Entreprises liées et participations**

Postes concernant	Montant concernant		Montant en milliers d'euros	
	les entreprises liées en milliers d'euros		les entreprises avec lesquelles la Société a un lien de participation	
	31 déc 2012	31 déc 2011	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Immobilisations financières</b>				
Avances et acomptes sur immobilisations				
Participations	121 013	105 130	31	31
Créances rattachées à des participations	4 643	9 694		
Prêts				
<b>Créances</b>				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances clients et comptes rattachés	10 759	13 158		
Autres créances	608	608		
Cash Pooling	4 758	3 775		
Capital souscrit appelé non versé				
<b>Passif</b>				
Emprunts obligataires convertibles		0		
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières divers	10 292	6 260		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 676	1 230		
Autres dettes	304	97		
<b>Éléments financiers</b>				
Produits de participation	9 500	10 000		
Autres produits financiers	243	352		
Charges financières		99		
<b>Éléments exceptionnels</b>				
Produit de cession de titres				

La mise en place d'un cash pooling centralisé dans le Groupe Vétquinol, a généré une augmentation des comptes courants en créances et en dettes. Ces impacts sont matérialisés sur les lignes « Autres créances » pour un montant de 4,8 M€ (sur 2011 : 3,8 M€) et « Emprunts et dettes financières divers » du bilan pour un montant de 10,3 M€ (sur 2011 : 6,3 M€).

**19.2.8. Parties liées**

Il n'existe pas d'opération significative qui ne serait pas conclue à des conditions normales de marché.

### 19.2.9. Liste des filiales et participations

Les données relatives aux sociétés dont les états financiers sont tenus dans une devise différente de l'euro ont été converties au taux de clôture de la période pour les éléments de bilan et au taux moyen de la période pour les éléments du compte de résultat. Les éléments présentés dans ce tableau sont en milliers.

Sociétés	Monnaies	Capital en devises	Capitaux propres autres que le capital en devises (milliers)	Capital en milliers d'euros	Capitaux propres autres que le capital en milliers d'euros	Quote-part du capital détenu (en %)
Filiales (plus de 50 %)						
Frefin Asia	HKD	0,1	(4 805)	0	(470)	100
Orsco	Euros	40	764	40	764	100
Vétoquinol International*	Euros	75 886	14 415	75 886	14 415	100
Semyung Vétoquinol Corée	WON	520 000	1 128 009	370	802	100
Vétoquinol North America	CAD	35 650	5 986	27 137	4 557	100

#### Participations (entre 10 et 50 %)

##### Autres participations

Sociétés	Valeur comptable des titres détenus Valeur brute	Valeur comptable des titres détenus Valeur nette	Prêts et avances consentis par la Société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la Société	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice
Filiales (plus de 50 %)							
Frefin Asia	31	31			(3)	0	0
Orsco	15 883	15 883			289	1 615	0
Vétoquinol International	75 886	75 886			12 043	0	9 500
Semyung Vétoquinol Corée	1 018	1 018			125	2 222	0
Vétoquinol North America	28 195	28 195	4 643		2 424	0	0

#### Participations (entre 10 et 50 %)

##### Autres participations

\* Concernant Vétoquinol International, nous constatons une augmentation des titres de 29 M€ sur 2009, dont 9 M€ restant à verser.

### 19.2.10. Échéances des créances et des dettes

État des créances en milliers d'euros	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'un an
Créances rattachées à des participations	4 643	2 798	1 845
Prêts <sup>(1) (2)</sup>			
Autres immobilisations financières	387		387
Clients douteux ou litigieux	312	84	228
Autres créances clients	21 932	21 932	
Créances représentatives de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	70	70	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
Impôts sur les bénéfices	6 596	6 596	
Taxe sur la valeur ajoutée	789	789	
Autres impôts, taxes et versements assimilés			
Divers			
Groupe et associés <sup>(2)</sup>	5 366	5 366	
Débiteurs divers	465	465	
Charges constatées d'avance	521	521	
<b>TOTAUX</b>	<b>41 083</b>	<b>38 622</b>	<b>2 461</b>

(1) Montant des prêts accordés en cours d'exercice

(1) Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice

(2) Prêts et avances consentis aux associés (personnes physiques)

État des dettes en milliers d'euros	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'1 an 5 ans au plus	À plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles <sup>(1)</sup>				
Autres emprunts convertibles <sup>(1)</sup>				
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit à un an maxi	8 948	89 48		
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit à + d'un an	31 625	10 000	21 625	
Emprunts et dettes financières divers <sup>(1) (2)</sup>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11 098	11 098		
Personnel et comptes rattachés	5 495	5 495		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	4 640	4 640		
Impôts sur les bénéfiques				
Taxe sur la valeur ajoutée	304	304		
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et assimilés	1 040	1 040		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	371	371		
Groupe et associés <sup>(2)</sup>	10 292	10 292		
Autres dettes	14 254	14 254		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAUX</b>	<b>88 067</b>	<b>66 442</b>	<b>21 625</b>	
(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice	16 000			
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice	10 000			
(2) Emprunts et dettes dus aux associés				

### 19.2.11. Charges et produits constatés d'avance

Nature des charges en milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Charges d'exploitation :		
Achats		
Crédit-bail		
Locations immobilières	122	113
Assurances		
Autres charges	400	308
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>521</b>	<b>421</b>
Charges financières :		
Néant		
<b>Total charges financières</b>		
Charges exceptionnelles :		
Néant		
<b>Total charges exceptionnelles</b>		
<b>Total des charges constatées d'avance</b>	<b>521</b>	<b>421</b>

Nature des produits en milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Produits d'exploitation :	0	
Néant	0	14
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
Produits financiers :	0	
Néant	0	
<b>Total produits financiers</b>	<b>0</b>	
Produits exceptionnels :	0	
Produits sur cessions d'éléments d'actifs	0	
<b>Total produits exceptionnels</b>	<b>0</b>	
<b>Total des produits constatés d'avance</b>	<b>0</b>	<b>14</b>

### 19.2.12. Produits à recevoir

Le montant des produits à recevoir s'élève à 63 K€ (2011 : 28 K€). Depuis 2011, les intérêts créditeurs sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont comptabilisés en classe 5 en intérêts courus. À fin décembre 2012, 284 K€ d'intérêts à recevoir ont été comptabilisés en intérêts courus (2011 : 1081 K€).

### 19.2.13. Écarts de conversion

Postes concernés	Actif Montant brut en milliers d'euros	Actif compensé par une couverture de change	Actif Provision	Actif Montant net	Passif Montant en milliers d'euros
Acomptes sur immobilisations					
Prêts					
Autres créances immobilisées	0		0		291
Créances d'exploitation	81		81		8
Créances diverses					
Dettes financières					
Dettes d'exploitation					0
Dettes sur immobilisations					
<b>TOTAL</b>	<b>81</b>		<b>81</b>		<b>298</b>

### 19.2.14. Composition du capital social

Comme au 31 décembre 2011, au 31 décembre 2012 le capital social d'un montant de 29 704 755 € est composé de 11 881 902 actions d'un montant nominal de 2,5 €.

Libellé opération	Nombre de titres	Valeur nominale	Capital
<b>Au 31/12/2011</b>	<b>11 881 902</b>	<b>2,5</b>	<b>29 704 755</b>
Levée option			
<b>Au 31/12/2012</b>	<b>11 881 902</b>	<b>2,5</b>	<b>29 704 755</b>

#### 19.2.14.1. Distribution de dividendes

L'Assemblée générale des actionnaires du 24 mai 2012 a décidé une distribution de dividendes rattachée à l'exercice 2011 pour un montant de 3 921 027,66 €, soit 0,33 €/action (2011 : 3 564 570,00 € rattachée à l'exercice 2010, soit 0,30 €/action). Lors de la mise en paiement, Vétoquinol détenait certaines

de ses propres actions, de ce fait, le montant du dividende correspondant à ces actions n'a pas été versé et a été affecté au report à nouveau. Le montant des dividendes payé en 2012 s'élève à 3 905 547,69 € (2011 : 3 546 117,30 €).

### 19.2.14.2. Actions propres/programme de rachat d'actions/contrat de liquidité

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, autorise le Conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce et du règlement européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003, à faire acheter par la Société ses propres actions.

Cette autorisation est donnée pour permettre si besoin est :

- l'attribution d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux (dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi) notamment dans le cadre d'un régime d'options d'achat d'actions, de celui d'attributions gratuites d'actions ou de celui d'un plan d'épargne d'entreprise,
- l'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI reconnue par l'AMF,
- l'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe en tant que pratique admise par l'AMF,
- l'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice qu'ils feront des droits attachés à ces titres, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

Les opérations d'acquisition, de cession ou de transfert ci-dessus décrites pourront être effectuées par tout moyen compatible avec la Loi et la réglementation en vigueur, y compris par l'utilisation d'instruments financiers dérivés et par acquisition ou cession de blocs.

Ces opérations pourront intervenir à tout moment, y compris en période d'offre publique sur les actions de la Société, sous réserve que cette offre soit réglée intégralement en numéraire et sous réserve des périodes d'abstention prévues par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

L'Assemblée générale a fixé le nombre maximum d'actions pouvant être acquises au titre de la présente résolution à 7 % du capital de la Société à la date de la présente assemblée ce qui correspond à 831 733 actions de 2,50 € de valeur nominale, étant précisé (i) que dans le cadre de l'utilisation de la présente autorisation, le nombre d'actions autodétenues devra être pris en considération afin que la Société reste en permanence dans la limite d'un nombre d'actions autodétenues au maximum égal à 10 % du capital social et (ii) que le nombre d'actions autodétenues pour être remises en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % du capital.

L'Assemblée générale a décidé que le montant total consacré à ces acquisitions ne pourra pas dépasser 29 000 000 € et décide que le prix maximum d'achat ne pourra excéder 35 € par action.

En cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité de la présente autorisation ainsi qu'en cas de division ou de regroupement des actions, le prix unitaire maximum ci-dessus visé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital avant l'opération et ce que sera ce nombre après l'opération.

L'Assemblée générale a conféré au Conseil d'administration, avec faculté de délégation dans les conditions prévues par la loi, tous les pouvoirs nécessaires à l'effet :

- de décider la mise en œuvre de la présente autorisation,
- de passer tous ordres de bourse, conclure tous accords en vue, notamment, de la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, conformément à la réglementation en vigueur,
- d'effectuer toutes déclarations et de remplir toutes autres formalités et, de manière générale, faire ce qui sera nécessaire. Le Conseil d'administration informera les actionnaires réunis en Assemblée ordinaire annuelle de toutes les opérations réalisées en application de la présente résolution.

La présente autorisation a été consentie pour une durée de dix-huit (18) mois à compter du jour de la présente assemblée. Elle annule et remplace l'autorisation antérieurement consentie sous la neuvième résolution de l'Assemblée générale du 20 mai 2011.

### 19.2.14.3. Attribution d'actions gratuites

Les attributions d'actions gratuites accordées par le Conseil d'administration du 7 mai 2010 suite à la décision de l'Assemblée générale mixte du 12 mai 2009 (quinzième résolution) sont devenues définitives pour l'ensemble des bénéficiaires à l'issue d'une période d'acquisition de deux années complète à compter de leur date d'attribution par le Conseil d'administration, soit le 7 mai 2012.

Les actions définitivement attribuées ne seront cessibles qu'à l'issue d'une période d'indisponibilité de deux années à compter de leur attribution définitive à chaque bénéficiaire.

Ainsi 29 100 actions gratuites (plan n° 2) ont été définitivement attribuées à des salariés et à des mandataires sociaux de Vétoquinol ; le plan prévoyait 30 100 actions gratuites.

### 19.2.14.4. Options d'achat d'actions

#### 19.2.14.4.1. Plan n° 5

L'Assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 a autorisé le Conseil d'administration à procéder à une attribution d'options d'achat d'actions de la Société au profit de tout ou partie des mandataires sociaux visés à l'article L. 225-185 alinéa 4 du Code de commerce ou des membres du personnel de la Société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Le Conseil d'administration du 4 juin 2007 a décidé à l'unanimité d'attribuer 33 800 options d'achat d'actions Vétoquinol. Les caractéristiques sont les suivantes :

Le prix d'achat a été fixé à 25,33 €. Ce prix correspond à la moyenne des 20 derniers cours de bourse précédant ce Conseil d'administration sur lequel un abattement de 5 % a été appliqué. Le prix d'achat des actions devra être intégralement versé par le bénéficiaire à la Société au jour de la levée de l'option.

Les options pourront être exercées à l'intérieur d'une période de quatre ans et six mois. Les options offertes pourront être exercées au terme d'une période de deux années courant à compter de la date du Conseil d'administration ayant autorisé le plan, soit le 4 juin 2007, à concurrence des maxima suivants et uniquement pendant les périodes indiquées ci-après :

- 50 % du 15 septembre 2009 au 15 octobre 2009,
- 100 % du 15 septembre 2010 au 15 octobre 2010,
- 100 % du 5 juin 2011 au 5 décembre 2011.

Le Conseil d'administration du 29 août 2011 a cependant pris la décision de proroger ce plan pour une durée de 30 mois, avec de nouvelles fenêtres d'exercice :

- du 1<sup>er</sup> octobre 2012 au 31 décembre 2012,
- du 1<sup>er</sup> octobre 2013 au 4 juin 2014.

Le plan sera définitivement clos au 4 juin 2014.

Les actions émises porteront jouissance du premier jour de l'exercice au cours duquel elles auront été souscrites, à la condition qu'elles aient été levées au plus tard le 31 décembre de l'année. Elles ne donneront droit qu'au dividende versé au titre de l'exercice au cours duquel l'option a été exercée. Sous cette réserve, elles seront, dès leur création, entièrement assimilées aux actions préexistantes.

Les actions acquises seront inscrites sous la forme nominative au nom du bénéficiaire. Elles seront librement cessibles au terme d'une période d'indisponibilité de quatre années à compter de la date du Conseil d'administration ayant décidé la mise en place du plan, soit le 5 juin 2011.

#### 19.2.14.4.2. Plan n° 6

L'Assemblée générale mixte du 12 mai 2009 a autorisé le Conseil d'administration à procéder à une attribution d'options d'achat d'actions de la Société au profit de tout ou partie des mandataires sociaux visés à l'article L. 225-185 alinéa 4 du Code de commerce ou des membres du personnel de la Société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Le Conseil d'administration du 7 mai 2010 a décidé à l'unanimité d'attribuer 23 500 options d'achat d'actions Vétoquinol. Les caractéristiques sont les suivantes :

Le prix d'achat a été fixé à 24,25 €. Ce prix correspond à la moyenne des 20 derniers cours de bourse précédant ce Conseil d'administration sur lequel un abattement de 5 % a été appliqué. Le prix d'achat des actions devra être intégralement versé par le bénéficiaire à la Société au jour de la levée de l'option.

Les options pourront être exercées à l'intérieur d'une période de 4 ans et six mois. Les options offertes pourront être exercées au terme d'une période de deux années courant à compter de la date du Conseil d'administration ayant autorisé le plan, soit le 7 mai 2010, à concurrence des maxima suivants et uniquement pendant les périodes indiquées ci-après :

- 50 % du 1<sup>er</sup> septembre 2012 au 1<sup>er</sup> octobre 2012,
- 100 % du 1<sup>er</sup> septembre 2013 au 1<sup>er</sup> octobre 2013,
- 100 % du 7 mai 2014 au 7 novembre 2014.

Les actions émises porteront jouissance du premier jour de l'exercice au cours duquel elles auront été souscrites, à la condition qu'elles aient été levées au plus tard le 31 décembre de l'année. Elles ne donneront droit qu'au dividende versé au titre de l'exercice au cours duquel l'option a été exercée. Sous cette réserve, elles seront, dès leur création, entièrement assimilées aux actions préexistantes.

Les actions acquises seront inscrites sous la forme nominative au nom du bénéficiaire. Elles seront librement cessibles au terme d'une période d'indisponibilité de quatre années à compter de la date du Conseil d'administration ayant décidé la mise en place du plan, soit le 7 mai 2014.

#### 19.2.14.4.3. Tableau récapitulatif des options restant à lever :

Nature des provisions	Plan 5	Plan 6
Date d'ouverture du plan	4 juin 2007	7 mai 2010
Nombre d'options attribuées	33 800	23 500
Prix d'exercice	25,33	24,25
Dates d'expiration	4 juin 2014	7 novembre 2014
<b>OPTIONS RESTANT À LEVER</b>		
<b>AU 31/12/2012</b>	<b>20 400</b>	<b>21 000</b>

#### 19.2.14.5. Actions propres

À fin 2012, Vétoquinol détient 52 303 actions propres (2011 : 67 541).

#### 19.2.15. Subventions publiques

Sur l'exercice 2012, Vétoquinol a reçu une avance remboursable de 200 K€. Au 31 décembre 2012, le montant total des avances reçues s'élève à 1 152 K€ (2011 : 951 K€).

## 19.2.16. PROVISIONS

Nature des provisions en milliers d'euros	Montant au début de 2012	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant à la fin de 2012
Provisions pour reconstitution des gisements (mines, pétrole)				
Provisions pour investissement				
Provisions pour hausse des prix	478	95	14	559
Amortissements dérogatoires	3 008	357	837	2 529
Dont majorations exceptionnelles de 30 %				
Provisions fiscales pour implantations à l'étranger (avant le 1/01/92)				
Provisions fiscales pour implantations à l'étranger (après le 1/01/92)				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
<b>Total des provisions réglementées</b>	<b>3 487</b>	<b>453</b>	<b>851</b>	<b>3 088</b>
Provisions pour litiges	214	128	165	177
Provisions pour garanties données aux clients				
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change	38	43	0	81
Provisions pour pensions et actions gratuites	636	0	636	0
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement des immobilisations				
Provisions pour grosses réparations				
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer				
Autres provisions pour risques et charges	389	214	0	603
<b>Total des provisions pour risques et charges</b>	<b>1 277</b>	<b>386</b>	<b>801</b>	<b>862</b>
Provisions pour dépréciation sur immobilisations incorporelles				
Provisions pour dépréciation sur immobilisations corporelles				
Provisions pour dépréciation sur titres mis en équivalence				
Provisions pour dépréciation sur titres de participation	31	0	0	31
Provisions pour dépréciation sur autres immobilisations financières	18	0	18	0
Provisions pour dépréciation sur stocks et en-cours	578	328	578	328
Provisions pour dépréciation sur comptes clients	273	113	73	312
Autres provisions pour dépréciations	19	0	19	0
<b>Total des provisions pour dépréciation</b>	<b>920</b>	<b>441</b>	<b>689</b>	<b>672</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>5 683</b>	<b>1 279</b>	<b>2 341</b>	<b>4 622</b>
Dont dotations et reprises d'exploitation		783	816	
Dont dotations et reprises financières		43	37	
Dont dotations et reprises exceptionnelles*		453	1 487	
Titres mis en équivalence : montant dépréciation à la clôture		0	0	

### 19.2.17. Détail des provisions

Libellé	Au 31 déc 2011 en milliers d'euros	Dotations en milliers d'euros	Reprises en milliers d'euros	Au 31 déc 2012 en milliers d'euros
Provisions pour pertes de change	38	43	0	81
Litiges Prud'hommes	214	128	165	177
<b>Total provisions pour litiges</b>	<b>252</b>	<b>171</b>	<b>165</b>	<b>259</b>
Charges sur CET	109	36	0	145
Primes de médailles	280	179	0	458
Engagement BSA/Actions gratuites	636	0	636	0
Autres provisions	0			0
<b>Total autres provisions</b>	<b>1 025</b>	<b>214</b>	<b>636</b>	<b>603</b>
<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>1 277</b>	<b>386</b>	<b>801</b>	<b>862</b>

### 19.2.18. Emprunt obligataire

La société Soparfin SCA (holding familial Étienne 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 en date du 28 février 2011.

### 19.2.19. Passif éventuel

Néant à fin décembre 2012.

Le contrôle fiscal s'est clôturé sur 2012 ; sans impact majeur sur les comptes de Vétoquinol SA.

### 19.2.20. Ventilation du chiffre d'affaires

Détail du chiffre d'affaires en milliers d'euros	France 2012	Export 2012	Total 2012	France 2011	Export 2011	Total 2011
Vente de marchandises	10 886	1 656	12 542	9 055	3 858	12 913
Vente de biens	36 345	57 009	93 354	39 488	55 846	95 334
<b>TOTAL</b>	<b>47 231</b>	<b>58 665</b>	<b>105 896</b>	<b>48 544</b>	<b>59 703</b>	<b>108 247</b>

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de - 2,7 % et de - 1,7 % à l'export par rapport à l'exercice précédent.

### 19.2.21. Charges exceptionnelles

Libellé/valeurs en milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Restructuration réseau distribution		
Mali sur actions propres	22	57
Actions gratuites attribuées	759	
Amende		8
<b>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</b>	<b>781</b>	<b>65</b>
Valeur nette comptable des actifs cédés	32	2
<b>Charges exceptionnelles sur opérations en capital</b>	<b>32</b>	<b>2</b>
Amortissements dérogatoires	357	374
Provision pour hausse de prix	95	134
Provision/engagement actions gratuites & stocks options		363
<b>Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions</b>	<b>453</b>	<b>872</b>
<b>TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>1 266</b>	<b>938</b>

### 19.2.22. Produits exceptionnels

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) M€ à titre de provision à valoir sur le montant de l'indemnité réclamée par Vétoquinol.

Ce produit a été constaté dans les comptes de Vétoquinol SA au 31 décembre 2011 en produit exceptionnel suite à son encaissement au cours du second semestre 2011.

À la date d'arrêté des comptes, l'expertise judiciaire est toujours 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) M€.

Libellé/valeurs en milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Boni sur actions propres	22	21
Indemnités		5 000
<b>Produits exceptionnels sur opérations de gestion</b>	<b>22</b>	<b>5 021</b>
Prix de cession des éléments d'actifs	16	8
<b>Produits exceptionnels sur opérations en capital</b>	<b>16</b>	<b>8</b>
Amortissements dérogatoires	837	1 015
Reprise provision pour hausse de prix	14	35
Restructuration réseau distribution		
Rep. Prov. Eng. BSA/Actions gratuites	636	
<b>Reprises exceptionnelles aux amortissements et provisions</b>	<b>1 487</b>	<b>1 050</b>
<b>TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1 525</b>	<b>6 079</b>

### 19.2.23. Ventilation de l'impôt sur les sociétés

Valeurs en milliers d'euros	2012 Résultat avant impôt	2012 Impôt dû	2012 Résultat net	2011 Résultat avant impôt	2011 Impôt dû	2011 Résultat net
Résultat courant	14 871	1 608	13 263	17 463	2 885	14 578
Résultat exceptionnel à court terme	260	88	172	5 141	1 760	3 381
Résultat exceptionnel à long terme						
Participation des salariés	(232)	(79)	(154)	(880)	(301)	(578)
Créances d'impôt		(3 633)	3 633		(3 398)	(3 398)
<b>TOTAL</b>	<b>14 898</b>	<b>(2 015)</b>	<b>16 914</b>	<b>21 724</b>	<b>947</b>	<b>20 778</b>

Vétoquinol SA est, depuis 2008, intégré fiscalement avec sa filiale Vétoquinol International en tant que tête de Groupe. Vétoquinol SA est seul redevable de l'impôt devant l'administration fiscale, mais Vétoquinol International rembourse la société mère. De ce fait, il n'y a pas de différence entre l'impôt comptabilisé et l'impôt pour le paiement duquel l'entreprise est solidaire. De même, il n'y a pas de différence entre l'impôt comptabilisé et l'impôt qui aurait été supporté en l'absence d'intégration fiscale.

## 19.2.24. Variation des impôts différés ou latents

Nature valeurs en milliers d'euros	Début exercice actif	Début exercice passif	Variations actif	Variations passif	Fin d'exercice actif	Fin d'exercice passif
Décalages certains ou éventuels						
<b>1 – Provisions réglementées</b>						
<b>À réintégrer ultérieurement</b>						
- provision pour hausse des prix		165	5	33		193
- provision implantation à l'étranger						
<b>À réintégrer éventuellement</b>						
- provision pour fluctuation des cours						
<b>Libérées sous condition d'emploi</b>						
- provision pour investissement						
<b>Amortissement dérogatoires</b>						
- dot/rep amortissement dérogatoires		1 036	288	123		871
<b>2 – Subventions d'investissement</b>						
<b>3 – Charges non déd. temporairement</b>						
<b>À déduire l'année suivante</b>						
- congés payés (ancien régime)	1 064		15		1 079	
- participations des salariés	327		96	327	96	
- autres	628		404	628	404	
<b>À déduire ultérieurement</b>						
- provision pour retraite						
- autres						
<b>4 – Produits non taxables temporairement</b>						
- plus-values nettes à court terme						
- plus-values de fusion						
- plus-values à long terme différées						
<b>5 – Charges déduites</b> (ou produits imposés) fiscalement et non encore comptabilisées						
<b>Total</b>	<b>2 019</b>	<b>1 201</b>	<b>808</b>	<b>1 111</b>	<b>1 579</b>	<b>1 064</b>
Éléments à imputer						
Déficits reportables fiscalement						
Amortissements différés						
Moins-values à long terme						
Autres						
<b>Total</b>						
Éléments de taxation éventuelle						
Plus-values sur élts d'actif non am.						
Réserve spéc. des plus-values à LT						
Réserve spéc. des profits de constr.						
Autres						
<b>TOTAL</b>						

### 19.2.25. Engagements financiers

Engagements donnés en milliers d'euros	Total	Dirigeants	Filiales	Participations	Entreprises liées	Autres
Avals						
Cautions – Vétquinol NA						
Cautions – Divers	43					43
Garanties – Vétquinol Pologne						
Autres – Engagement de retraite	3 333					3 333
Autres – Crédit-bail	72					72
Autres – Divers	2 576					2 576
<b>TOTAL</b>	<b>6 024</b>					<b>6 024</b>

Engagements reçus en milliers d'euros	Total	Dirigeants	Filiales	Participations	Entreprises liées	Autres
Avals						
Cautions – SCA Soparfin (emprunts)						
Garanties – SG (crédit-bail)	43					43
Autres – Crédit-bail	32					32
<b>TOTAL</b>	<b>75</b>					<b>78</b>

La ligne « Autres – Divers » comprend, entre autres, l'engagement sur le parc véhicules (1 122 K€), le parc matériel informatique (1 204 K€) et la location immobilière (250 K€).

Suite à la mise en place d'un emprunt en janvier 2009, Vétquinol s'est engagé à respecter des clauses de covenant financier (ratio d'endettement, ratio de rentabilité). Depuis la mise en place de ce crédit, le Groupe Vétquinol a respecté ses covenants financiers.

Le dernier emprunt souscrit par Vétquinol contient un covenant sur le Gearing du Groupe, ce covenant est respecté à fin décembre 2012.

Les principales hypothèses actuarielles retenues pour le calcul des engagements de retraite sont les suivantes :

	31 déc 2012	31 déc 2011
Taux d'actualisation	2,75 %	4,20 %
Taux de revalorisation des salaires	2,5 %	2,5 %
Taux de charges sociales		45 %
Table de survie	TF-TH 2000-2002	
<b>Taux de turnover</b>	<b>En fonction des tranches d'âge</b>	

#### 19.2.25.1. Médailles du travail

Les salariés bénéficient des médailles du travail telles qu'elles sont définies par le décret n° 2000-1015 du Journal officiel du 19 octobre 2000 et par un accord d'entreprise ou d'une pratique d'usage. Par ailleurs, il existe également un régime de médailles du travail propre à la Société Vétquinol qui permet à son personnel de percevoir des primes selon son ancienneté. Une provision pour charge est constatée sur l'exercice.

### 19.2.26. Effectifs

#### 19.2.26.1. Droit individuel à la formation

Le Droit Individuel à la Formation (DIF), institué par la loi n° 2004-391 du 4 mars 2004, relative à la formation professionnelle tout au long de la vie et au dialogue social, a pour objet de permettre à tout salarié, ayant au moins un an d'ancienneté, de se constituer un capital de temps de formation de 20 heures par an sur six ans au plus, qu'il pourra utiliser à son initiative mais avec l'accord de son employeur.

Le nombre d'heures de formation DIF acquises durant l'année 2012 s'élève à 8 366 heures (2011 : 8 750 heures) tandis que 5 576 heures (2011 : 3 686 heures) ont été consommées durant l'exercice. Au 31 décembre 2012, il reste 43 813 heures (2011 : 43 250 heures).

#### 19.2.26.2. Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration, de direction

Le montant global des rémunérations et jetons de présence versés sur l'exercice 2012 s'élève à 1 043 K€ (2011 : 1 170 K€). Aucune avance n'a été consentie.

### 20.2.27. Événements post-clôture

Néant.

# INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES **20**

**20.1. CAPITAL SOCIAL**\_\_\_\_\_ 148

**20.2. ACTE CONSTITUTIF  
ET STATUTS**\_\_\_\_\_ 149



## 20 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### 20.1. CAPITAL SOCIAL

À la date d'enregistrement du présent document de référence, le capital social de la Société est fixé à 29 704 755 €. Il est divisé en 11 881 902 actions de 2,50 € de valeur nominale chacune. Les actions composant le capital social de la société sont entièrement souscrites et intégralement libérées.

#### 20.1.1. Actions non représentatives du capital social

Il n'existe pas d'action non représentative du capital.

#### 20.1.2. Actions détenues par l'émetteur

Au 31 décembre 2012, la société Vétoquinol détenait 52 303 de ses propres actions, d'une valeur nominale de 2,50 € et représentant une valeur comptable de 1 173 427,98 €.

À la même date, elle détenait par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité géré par la Société Oddo Corporate Finance, 3 345 actions pour un montant de 88 910,10 €.

### 20.1.3. Valeurs mobilières convertibles

#### 20.1.3.2. Options d'achat d'actions (se référer au chapitre 19.1.28.1)

#### 20.1.3.3. Attribution gratuite d'actions (se référer au chapitre 19.1.28.2.)

#### 20.1.4. Informations sur les conditions régissant tout droit d'acquisition ou toute obligation attachée au capital souscrit mais non libéré visant à augmenter le capital

Néant.

#### 20.1.5. Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord prévoyant de le placer sous option

Néant.

### 20.1.6. Historique du capital social

Date de réalisation de l'opération	Opération	Nombre d'actions émises	Montant nominal de l'augmentation de capital	Montants successifs du capital	Nombre d'actions cumulées	Valeur nominale des actions
07/12/2007	Solde initial				11 290 332	2,50
12/05/2009	Levées d'options	2 300	5 750	28 231 580	11 292 632	2,50
31/12/2010	Pas d'opération durant cet exercice				11 292 632	2,50
27/02/2011	Conversion obligations	589 270	1 473 175	29 704 755	11 881 902	2,50
Exercice 2012	Pas d'opération durant cet exercice					

### 20.1.7. Pacte d'actionnaires et accord particuliers

À la date d'enregistrement du présent document de référence, le pacte suivant, concernant les actions de la Société, est en cours de validité :

#### Pacte d'actionnaires portant engagement de conservation des titres en date du 16 décembre 2011 – Article 885 I bis du Code Général des Impôts

Pacte conclu pour une durée initiale de deux années entre (i) le groupe familial Étienne Frechin et (ii) certains actionnaires individuels, ayant pour objet de permettre aux signataires du pacte non dirigeants de la Société de bénéficier d'une exonération partielle en matière d'ISF et instituant un droit de préemption au bénéfice de Soparfin en cas de cession d'actions de la Société détenues par les membres du pacte autre que ceux appartenant au groupe familial Étienne Frechin.

## 20.2. ACTE CONSTITUTIF ET STATUTS

### 20.2.1. Objet social (article 2 des statuts)

La Société a pour objet, en France et à l'étranger, directement ou indirectement :

- la préparation, la fabrication, le conditionnement, l'importation et l'exportation, l'achat, la vente en gros et la distribution :
  - de toutes spécialités pharmaceutiques à usage vétérinaire et humain,
  - de tous produits chimiques, homéopathiques, biologiques, opothérapeutiques et phytothérapeutiques,
  - de tous instruments de chirurgie, de contention, de protection,
  - de tous produits destinés à protéger, traiter et à nettoyer des matières minérales ou végétales,
  - de tous produits de parfumerie, cosmétologie, dermatologie, d'hygiène, de diététique,
  - de tous produits antiparasitaires, insecticides et destinés à lutter contre les nuisibles,
  - de tous produits d'entretien destinés aux animaux, aux végétaux et à l'homme.
- les études et recherches dans les domaines médicaux, pharmaceutiques, cliniques, biologiques et industriels ;
- l'élaboration, l'obtention, par acquisition ou autrement, la concession, l'exploitation, l'amélioration de tous brevets, marques de fabrique ou commerciales, procédés, inventions ou autres, ayant trait d'une manière quelconque aux produits susmentionnés ou se rapportant à l'industrie et à la diffusion desdits produits.

Le tout directement ou indirectement pour son compte ou pour le compte de tiers, seule ou en association ou collaboration avec des tiers, par tous moyens.

En vue de promouvoir et de développer l'image de marque de l'Entreprise, la réalisation, dans la limite de leur déductibilité fiscale, de toutes actions de mécénat, et/ou de parrainage, par tous moyens : dons en espèces, dons en nature, subventions, prêts de matériels, assistance technique, sans que cette liste soit nominative.

Et généralement toutes opérations financières, commerciales, industrielles, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement aux objets ci-dessus spécifiés ou pouvant en favoriser le développement.

### 20.2.2. Principales dispositions statutaires relatives aux organes d'administration et de direction

#### Conseil d'administration

Le Conseil est composé de trois membres au moins et douze au plus.

Chaque administrateur doit être pendant toute la durée de ses fonctions, propriétaire d'au moins deux actions.

La durée des fonctions des administrateurs est statutairement de six années. L'Assemblée générale, portant sur les comptes de l'exercice 2012, soumettra aux votes une résolution visant à modifier les statuts de la société pour ramener ce délai à 4 ans comme préconisé par le code AFEP-MEDF.

L'administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

Tout membre sortant est rééligible. Par dérogation aux dispositions qui précèdent, le nombre d'administrateurs personnes physiques et de représentants permanents de personnes morales, âgés de plus de 80 ans, ne pourra, à l'issue de chaque Assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes sociaux, dépasser le tiers (arrondi, le cas échéant, au nombre entier supérieur) des administrateurs en exercice.

#### Président du Conseil d'administration :

Le Conseil d'administration élit parmi ses membres, un Président, personne physique dont il détermine la rémunération.

Le Président est nommé pour une période qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Il est rééligible.

La limite d'âge est fixée à 90 ans accomplis pour l'exercice des fonctions de président, les fonctions de l'intéressé prenant fin à l'issue de la première Assemblée générale ordinaire annuelle suivant la date de son anniversaire.

Le Conseil d'administration peut le révoquer à tout moment. Toute disposition contraire est réputée non écrite.

#### Direction générale

Elle est assumée, sous sa responsabilité, par une personne physique, nommée par le Conseil d'administration, et portant le titre de Directeur général. Il peut s'agir du Président du Conseil d'administration.

Le Conseil choisit entre les deux modalités d'exercice de la Direction générale visées à l'alinéa qui précède, lors de la cessation, pour quelque raison que ce soit, du mandat du Directeur général. Le Conseil d'administration peut également, à tout moment, modifier, s'il le juge opportun, les modalités d'exercice de la Direction générale. Les actionnaires et les tiers sont informés du choix du Conseil ou de la modification de ce choix, dans les conditions fixées par la réglementation.

Lorsque la Direction générale est assumée par le Président du Conseil d'administration, les dispositions du présent article relatives au Directeur général lui sont applicables.

Le Directeur général est révocable à tout moment par le Conseil d'administration. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages-intérêts, sauf lorsque le Directeur général assume les fonctions de Président du Conseil d'administration.

La limite d'âge est fixée à 80 ans accomplis pour l'exercice des fonctions de Directeur général, les fonctions de l'intéressé prenant fin à l'issue de la première Assemblée générale ordinaire annuelle suivant la date de son anniversaire.

#### Directeurs généraux délégués

Sur proposition du Directeur général, le Conseil d'administration peut nommer 4 Directeurs généraux délégués. Ils sont chargés d'assister le Directeur général.

La limite d'âge est fixée à 80 ans accomplis pour l'exercice des fonctions de Directeur général délégué, les fonctions de l'intéressé prenant fin à l'issue de la première Assemblée générale ordinaire annuelle suivant la date de son anniversaire.

### Responsable pharmaceutique

Conformément aux dispositions de l'article L. 5142-1 du Code de la santé publique, toute entreprise de fabrication, importation, exportation et distribution en gros de médicaments vétérinaires devra être la propriété d'un pharmacien, d'un vétérinaire ou d'une société à la gérance ou à la Direction générale de laquelle participe un pharmacien ou un vétérinaire. Les pharmaciens ou vétérinaires mentionnés ci-dessus sont dénommés « pharmaciens ou vétérinaires responsables ». Ils sont personnellement responsables de l'application des dispositions législatives et réglementaires, sans préjudice, le cas échéant, de la responsabilité solidaire de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article R 5142-33 du Code susvisé, le pharmacien ou docteur vétérinaire responsable doit être, dans les sociétés anonymes, le Président du Conseil d'administration, le Directeur général ou un Directeur général délégué.

Par ailleurs, conformément au Code de la santé publique, le Conseil d'administration désigne un pharmacien ou un vétérinaire intérimaire, qui se verra conférer, pour les périodes de remplacement, les mêmes pouvoirs et attributions que ceux conférés au pharmacien ou vétérinaire responsable.

### 20.2.3. Autres dispositions statutaires – droits, privilèges et restrictions attachés à chaque catégorie d'actions (article 19-4 des statuts)

Un droit de vote double a été instauré par l'Assemblée générale extraordinaire le 7 juillet 2006. Il est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de bénéfices, réserves, ou primes d'émission, le droit de vote double est conféré dès leur émission aux actions nominatives nouvelles attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit, sous réserve toutefois que ces actions nouvelles restent inscrites au nominatif.

Toute action convertie au porteur ou transférée en propriété perd le droit de vote double.

Néanmoins, la transmission d'actions par suite de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux, ou de donations entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent au degré successible, ne fait pas perdre le droit acquis et n'interrompt pas le délai de deux ans indiqué plus haut.

### 20.2.4. Actions nécessaires pour modifier les droits des actionnaires et lorsque les conditions sont plus strictes que la loi ne le prévoit

En dehors des dispositions de l'article 10 bis des statuts relatives aux déclarations de franchissements de seuils et reprises au chapitre 20.2.7 ci-après, il n'existe aucune autre disposition des statuts, du règlement intérieur, qui pourrait, à la connaissance de la Société, avoir pour effet de modifier les droits des actionnaires. (cf. chapitre 20.2.6 ci-après)

### 20.2.5. Conditions de convocation et d'admission aux assemblées générales annuelles ordinaires et extraordinaires (article 19 des statuts)

Les Assemblées générales sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi. Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires, quel que soit le nombre de leurs actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Tout actionnaire peut participer personnellement, par procuration ou à distance, aux assemblées sur justification de son identité et de l'enregistrement comptable de ses titres à son nom (ou au nom de l'intermédiaire inscrit pour son compte s'il réside à l'étranger) au troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité et ce, auprès de l'un des lieux mentionnés dans l'avis de convocation. S'agissant des titres au porteur, l'intermédiaire habilité devra délivrer une attestation de participation.

L'actionnaire qui a choisi son mode de participation à l'assemblée (participation physique, à distance ou par procuration) et l'a fait connaître à la société ne peut pas revenir sur ce choix étant cependant précisé que l'assistance physique de l'actionnaire à l'assemblée annule tout vote à distance ou par procuration.

Les votes à distance ou par procuration ne sont pris en compte qu'à la condition que les formulaires de vote parviennent à la société trois jours au moins avant l'assemblée.

En cas de conflit entre le vote par procuration et le vote à distance, le vote à distance prime le vote par procuration.

Les titulaires d'actions sur le montant desquelles les versements exigibles n'ont pas été effectués dans le délai de 30 jours à compter de la mise en demeure effectuée par la société ne peuvent être admis aux assemblées. Ces actions sont déduites pour le calcul du quorum.

Tout actionnaire peut également, si le Conseil d'administration ou son Président le permet au moment de la convocation d'une Assemblée générale, participer à cette assemblée par visioconférence ou par des moyens électroniques de télécommunication ou de télétransmission sous les réserves et dans les conditions fixées par la législation ou la réglementation en vigueur. Cet actionnaire est alors réputé présent à cette assemblée pour le calcul du quorum et de la majorité.

### 20.2.6. Dispositions permettant de retarder, de différer ou d'empêcher un changement de contrôle

En dehors des dispositions de l'article 10 bis des statuts (ci-dessous) relatives aux déclarations de franchissements de seuils et reprises au chapitre 20.2.7 ci-après il n'existe aucune autre disposition des statuts, du règlement intérieur, qui pourrait, à la connaissance de la Société, avoir pour effet de différer ou d'empêcher un changement de contrôle de la Société.

### 20.2.7. Franchissement de seuils (article 10 bis des statuts)

En sus de l'obligation légale de déclaration de franchissement des seuils édictée par l'article L.233-7 du Code de commerce, toute personne physique ou personne morale, agissant seule ou de concert, qui vient à détenir un pourcentage du capital ou des droits de vote de la société (si le nombre et la répartition des droits de vote ne correspondent pas au nombre et à la répartition des actions) au moins égal à 2,5 % et à tout multiple de ce pourcentage sans limitation, doit informer la Société, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception adressée au siège social, du nombre total d'actions et de droits de vote qu'elle possède.

L'information doit également être donnée lorsque la participation en capital ou en droits de vote devient inférieure à l'un des seuils mentionnés ci-dessus.

Les conditions de délai encadrant la déclaration sont déterminées conformément aux dispositions du Code de commerce.

En cas de manquement à l'obligation statutaire de déclaration dans les conditions ci-dessus exposées, et sur demande, consignée dans le procès-verbal de l'Assemblée générale, d'un ou de plusieurs actionnaires détenant ensemble au moins 2,5 % du capital ou des droits de vote, les actions dépassant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote tant que la situation n'a pas été régularisée et jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de cette régularisation.

### 20.2.8. Conditions régissant les modifications du capital, lorsque ces conditions sont plus strictes que celles prévues par la loi

Il n'existe aucune autre disposition régissant les modifications du capital dans les statuts ou le règlement intérieur, plus strictes que celles prévues par loi.

### 20.2.9. Délégations de compétence en vigueur au cours de l'exercice 2012

#### DÉLÉGATIONS DE COMPÉTENCE ACCORDÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 24 MAI 2012

Type d'autorisation	Objet de l'autorisation	Validité de la délégation	Plafond	Utilisation en 2012
Rachat d'actions (8 <sup>e</sup> résolution)	<p>Acheter ses propres actions, pour permettre :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'attribution d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux (dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi) notamment dans le cadre d'un régime d'options d'achat d'actions, de celui d'attributions gratuites d'actions ou de celui d'un plan d'épargne d'entreprise,</li> <li>• l'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité,</li> <li>• l'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe en tant que pratique admise par l'AMF,</li> <li>• l'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice qu'ils feront des droits attachés à ces titres.</li> </ul>	<p>Pour une durée de 18 mois</p> <p>Cette délégation annule et remplace la délégation accordée lors de l'assemblée du 20 mai 2011</p>	<p>Actions en autodétention limitées à 7 % du capital soit 831 733 actions de 2,50 € de valeur nominale,</p> <p>Montant maximum pouvant être consacré à ces acquisitions : 29 000 000 €</p> <p>Prix maximum d'achat du titre : 35 €</p>	<p>Dans le cadre de cette autorisation, durant l'année 2012 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 53 521 actions ont été achetées, et</li> <li>• 44 892 actions ont été vendues.</li> </ul>

## DÉLÉGATIONS DE COMPÉTENCE ACCORDÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 20 MAI 2011

Type d'autorisation	Objet de l'autorisation	Validité de la délégation	Plafond	Utilisation en 2012
Augmentation de capital (10 <sup>e</sup> résolution)	Augmentation du capital par incorporation de réserves ou de primes.	Pour une durée de 26 mois	Montant maximum autorisé : 50 000 000 €	Cette autorisation n'a pas été utilisée en 2012
Augmentation de capital (11 <sup>e</sup> résolution)	Émission d'actions ordinaires et/ou d'autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou d'une de ses filiales ou à l'attribution d'un titre de créance, avec maintien du droit préférentiel de souscription.	Pour une durée de 26 mois	Montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en conséquence de l'émission d'actions ou de valeurs mobilières : 20 000 000 € Montant nominal maximum global des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances sur la Société donnant accès au capital ou à un titre de créance : 10 000 000 €	Cette autorisation n'a pas été utilisée en 2012
Augmentation de capital (12 <sup>e</sup> résolution)	Émission d'actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou d'une de ses filiales ou à l'attribution d'un titre de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription dans le cadre d'une offre au public.	Pour une durée de 26 mois	Idem 11 <sup>e</sup> résolution	Cette autorisation n'a pas été utilisée en 2012
Augmentation de capital (13 <sup>e</sup> résolution)	Augmentation de capital à l'effet d'émettre des d'actions ordinaires et/ou toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société ou d'une de ses filiales ou à l'attribution d'un titre de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription, dans le cadre d'un placement privé.	Pour une durée de 26 mois	Montant nominal maximum de l'augmentation de capital réalisée en conséquence de l'émission d'actions ou de valeurs mobilières : 10 000 000 € Montant nominal maximum global des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances sur la Société donnant accès au capital : 5 000 000 €	Cette autorisation n'a pas été utilisée en 2012
Augmentation de capital (14 <sup>e</sup> résolution)	Augmentation de capital à l'effet d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée au profit de personnes faisant partie des salariés et/ou mandataires sociaux de la Société ou de l'une de ses filiales.	Pour une durée de 18 mois	Montant nominal maximum de l'augmentation de capital : 1 000 000 €	Cette autorisation n'a pas été utilisée en 2012
Augmentation de capital (14 <sup>e</sup> résolution)	Augmentation de capital réservée aux adhérents de plans d'épargne d'entreprise du Groupe.	Pour une durée de 26 mois	Nombre maximum d'actions à émettre : 300 000	Cette autorisation n'a pas été utilisée en 2012

**DÉLÉGATIONS DE COMPÉTENCE ACCORDÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 12 MAI 2009**

Type d'autorisation	Objet de l'autorisation	Validité de la délégation	Plafond	Utilisation en 2012
Augmentation de capital (14 <sup>e</sup> résolution)	Consentir des options de souscription ou d'achat d'actions en faveur des membres du personnel salarié et des dirigeants mandataires sociaux.	Pour une durée de 38 mois	Nombre maximum d'actions à consentir : 150 000	Cette autorisation n'a pas été utilisée en 2012
Augmentation de capital (15 <sup>e</sup> résolution)	Procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit de salariés et/ou de dirigeants mandataires sociaux.	Pour une durée de 38 mois	Nombre maximum d'actions à attribuer gratuitement : 150 000	Cette autorisation n'a pas été utilisée en 2012

## 21 CONTRATS IMPORTANTS



# C

## CONTRATS IMPORTANTS

# 21

L'ensemble des contrats du Groupe a été conclu dans le cours normal des affaires et n'appelle pas de commentaire particulier.

## 22 INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS



# INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS

22

Néant

## 23 DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC



# DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC **23**

Les statuts, procès-verbaux des Assemblées générales des actionnaires et autres documents sociaux et financiers peuvent être consultés au siège social de la Société à Magny-Vernois, 70200 Lure (France) ou sur le site internet [www.vetoquinol.com](http://www.vetoquinol.com).

## 24 INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS



# INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS **24**

Se référer au périmètre de consolidation au chapitre 19 : Informations financières – paragraphes 19.1.42. et 19.2.9.

## 25 RAPPORT DE GESTION 2012



<b>25.1. ACTIVITÉ DU GROUPE VÉTOQUINOL</b>	163
<b>25.2. ACTIVITÉ DE VÉTOQUINOL SA</b>	169
<b>25.3. INTÉRÊTS ET RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS</b>	171
<b>25.4. RESSOURCES HUMAINES</b>	172
<b>25.5. INFORMATIONS SUR LES RISQUES ENCOURUS PAR LA SOCIÉTÉ</b>	172
<b>25.6. VÉTOQUINOL ET SES ACTIONNAIRES</b>	173
<b>25.7. INFORMATION SUR LES OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR LES DIRIGEANTS ET PAR LEURS PROCHES SUR LES TITRES DE LA SOCIÉTÉ</b>	173
<b>25.8. DÉVELOPPEMENT DURABLE</b>	173

# RAPPORT DE GESTION 2012 25

## 25.1. ACTIVITÉ DU GROUPE VÉTOQUINOL

### 25.1.1. Faits marquants de 2012

#### 25.1.1.1. Acquisition d'Orsco le 25 septembre 2012

Orsco a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 M€ en 2011, grâce à une équipe de 11 personnes et un savoir-faire reconnu dans le développement de produits hors AMM, notamment pour le comportement des animaux de compagnie.

Le laboratoire commercialise ses produits dans de nombreux pays par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs et notamment Zylkene®, produit recommandé dans les états de stress chez le chien et le chat ainsi que chez les chevaux. En quelques années, ce produit est devenu une marque de référence dans le marché de l'animal de compagnie.

Afin de financer cette acquisition, Vétoquinol SA a souscrit le 31 octobre 2012 un emprunt de 16 M€ à taux variable d'une durée de 39 mois.

### 25.1.2. 2012, Confirmation du retour à la croissance

Le Groupe Vétoquinol a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires de 298,3 M€, en progression de +5,0 % par rapport à celui de l'exercice précédent. À cours de change constants, le chiffre d'affaires annuel augmente de +3,0 %.

En millions d'euros	2012	2011	Variation
Chiffre d'affaires courant	298,3	284,1	+ 5,0 %
À cours de change constants	292,2	284,1	+ 3,0 %
À cours de change et périmètre constants	288,7	284,1	+ 1,6 %

L'exercice 2012 marque le retour de Vétoquinol à la croissance après une année 2011 de transition, grâce à la progression continue des territoires Asie/Pacifique et Amériques et à la contribution des nouveaux produits.

Sur l'année 2012, le chiffre d'affaires s'établit à 298,3 M€ en croissance de +5,0 %. La croissance organique s'inscrit à +1,6 % ; retraitée des effets de la concurrence des génériques de la gamme Marbocyl® elle s'élèverait à +3,8 %. En Europe, l'activité a été contrastée dans un marché globalement en stagnation. Au niveau du Groupe, l'activité des animaux de rente est en progression +2,1 % ; les ventes en animaux de compagnie affichent une croissance de +8,1 %.

La dynamique des territoires Asie/Pacifique (+12,9 %) et Amériques (+16,4 %) contribue fortement à la reprise enregistrée en 2012 ; ces territoires représentent désormais plus de 42 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Les ventes des nouveaux produits, toujours en phase de lancement sur le territoire européen, contribuent significativement à la progression du chiffre d'affaires du Groupe Vétoquinol. Le chiffre d'affaires cumulé de ces nouveaux produits est supérieur à 10 M€ soit un doublement par rapport à l'exercice 2011. Les premiers efforts vers une gamme plus concentrée et internationale commencent à porter leurs premiers fruits avec une croissance bien supérieure à celle du reste de la gamme.

## 25.1.2.1. Chiffre d'affaires réalisé par trimestre

Chiffre d'affaires en milliers d'euros	2012	2011	Variation	Variation à cours de change constant	Variation à change de périmètre constants
1 <sup>er</sup> trimestre	77 014	66 405	+ 15,9 %	+ 15,7 %	+ 13,0 %
2 <sup>e</sup> trimestre	69 788	73 284	- 4,8 %	- 6,5 %	- 8,2 %
3 <sup>e</sup> trimestre	74 096	68 373	+ 8,4 %	+ 5,0 %	+ 4,9 %
4 <sup>e</sup> trimestre	77 395	76 075	+ 1,7 %	- 0,9 %	- 1,9 %
Cumul de l'année	298 293	284 137	+ 5,0 %	+ 3,0 %	+ 1,6 %

## 25.1.2.2. Répartition du Chiffre d'affaires par zone géographique

Par zone géographique en milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
<b>Total revenus externes 2012</b>	<b>171 977</b>	<b>88 531</b>	<b>37 785</b>	<b>298 293</b>
<b>Total revenus externes 2011</b>	<b>174 585</b>	<b>76 078</b>	<b>33 474</b>	<b>284 137</b>

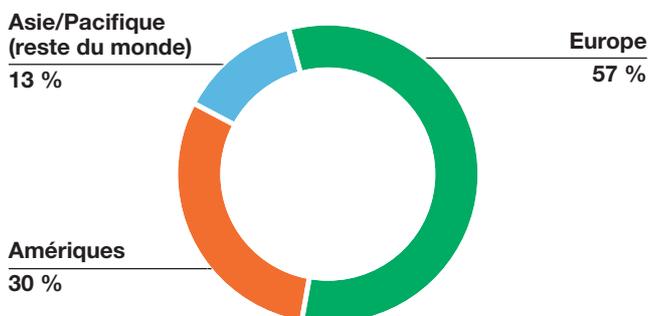
La part du CA du Groupe réalisée en Europe continue à diminuer au profit des autres zones géographiques tout en demeurant majoritaire. L'Europe pèse désormais 57,6 % du CA du Groupe par rapport à 61,4 % en 2011. Dans un marché atone, où la concurrence des génériques est forte, l'activité de Vétquinol en Europe affiche un retrait de 1,5 % en 2012 par rapport à 2011. L'an dernier l'activité affichait un retrait de 4,4 % par rapport à 2010. La stabilisation de l'impact des génériques et la montée en puissance des produits nouveaux ont permis d'infléchir la tendance sur ce marché.

Le chiffre d'affaires sur la zone Amériques a fortement progressé (+ 16,4 %), bénéficiant d'une croissance organique forte (+ 5,9 %), d'un effet périmètre de pleine année sur la filiale brésilienne (+ 3,8 %) et d'un impact de change favorable (+ 6,7 %).

La zone Asie/Pacifique poursuit sa progression (+ 12,9 %) grâce à un bon dynamisme de la filiale indienne, et une activité soutenue auprès des distributeurs.

En l'espace de 4 ans, la répartition du CA du Groupe a continué à s'équilibrer, passant de 69,7 % à 57,7 % en Europe, tandis que la part du CA hors Europe dans le même temps est passée de 30,3 % à 42,3 %.

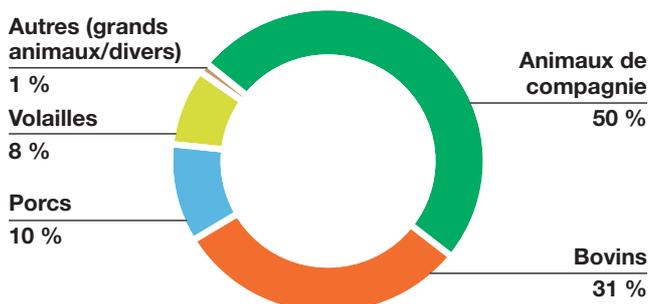
## RÉPARTITION DU CA PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE 2012



## 25.1.2.3. Répartition du chiffre d'affaires par espèce de destination

Les animaux de compagnie augmentent de 8,1 %. Les animaux de rente progressent de 2,1 %, malgré l'impact des génériques de Marbocyl® en Europe.

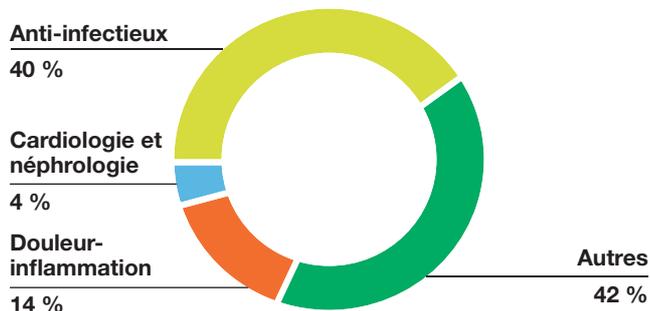
## RÉPARTITION DU CA PAR ESPÈCE 2012



## 25.1.2.4. Répartition du chiffre d'affaires par domaine thérapeutique

Le domaine thérapeutique de la gestion de la douleur et de l'inflammation enregistre une progression soutenue à deux chiffres (11,7 %), bénéficiant notamment des bonnes performances du nouveau médicament Cimalgex®. Les anti-infectieux progressent de 3,8 % hors impact Marbocyl®. Le domaine de la cardiologie progresse quant à lui de 5,3 %.

## RÉPARTITION DU CA PAR DOMAINE 2012



### 25.1.3. Résultat opérationnel

Le Groupe Vétquinol a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires de 298,3 M€, et un ROC de 31,4 M€.

En première lecture, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) ressort en légère diminution de 0,4 M€ pénalisé par, entre autre, l'enregistrement d'une indemnité à caractère de provision à valoir pour 5 M€ en 2011 ; une fois retraité de ces éléments, non récurrents, le ROC de 2012 est en progression de 3,1 M€ (+ 11,0 %) vs 2011.

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Revenus	298 293	284 137
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	31 446	31 820
<b>En % du CA</b>	<b>10,5 %</b>	<b>11,2 %</b>
Résultat Opérationnel Courant retraité	31 446	28 321
<b>En % du CA</b>	<b>10,5 %</b>	<b>10,0 %</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé	22 574	22 701
<b>En % du CA</b>	<b>7,6 %</b>	<b>8,0 %</b>

Les achats consommés progressent de 4,9 % entre le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2011 en ligne avec le CA du Groupe. La marge sur achats consommés (64,1 %) progresse très légèrement de 0,1 point. Cette relative stagnation de la marge sur achats consommés résulte d'effets contradictoires importants. La modification du mix produit résultant de la poursuite du lancement des nouveaux produits, les attaques continues des génériques du Marbocyl®, toujours plus présentes ainsi que l'exacerbation de la concurrence engendrent une perte de marge en partie compensée par des effets de change positif à hauteur de 1,5 point de marge.

Les charges externes augmentent de 1,8 M€ (+ 2,9 %) dont 1,0 M€ correspondent à des impacts de change et 0,9 M€ sont liés à l'intégration du Brésil sur une période de 12 mois. Les charges externes ont été bien maîtrisées sur l'année 2012 grâce à un strict contrôle des dépenses par le management et sont proportionnellement en baisse en % du chiffre d'affaires (21,3 % vs 21,7 % en 2011).

Les charges de personnel augmentent de 4,9 M€ (+ 6,1 %). L'effet périmètre – intégration du Brésil pendant 12 mois contre 7 mois en 2011 et l'intégration d'Orsco pendant trois mois – engendre une hausse des charges de personnel de 1,4 M€. Les effets de change impactent négativement les charges de personnel à hauteur de 1,2 M€. À périmètre et change constants, les charges de personnel sont en progression de 2,3 M€ (+ 2,8 %) et s'expliquent par des embauches, essentiellement de commerciaux, et par la hausse des salaires.

Les impôts, taxes et versements assimilés sont en très légère diminution à hauteur de 4,2 M€ soit 1,4 % du CA (2011 : 1,5 % du CA).

Les dotations aux amortissements sont en diminution de 0,6 M€ liées à la fin de la période d'amortissement sur des actifs incorporels localisés essentiellement en Pologne pour 0,3 M€ et aux USA pour 0,2 M€.

Les dotations et reprises de provision s'élèvent à + 0,34 M€ au 31 décembre 2012 contre - 0,02 M€ au 31 décembre 2011. Cette forte diminution s'explique en grande partie par des reprises de provisions dans le Groupe.

Les autres produits et charges d'exploitation sont en baisse de 3,8 M€. En effet, dans le cadre de la défense des intérêts du Groupe, Vétquinol est partie à un litige commercial (à titre de demanderesse). Une expertise judiciaire est en cours pour fixer le montant définitif du préjudice subi par Vétquinol. Il convient de rappeler que l'enregistrement en 2011, suite à la décision de la cour d'appel en date du 30 juin 2011 de condamner la partie adverse à payer au Groupe Vétquinol la somme de 5 (cinq) millions d'euros à titre de provision à valoir sur le montant de l'indemnité réclamée par Vétquinol, d'un produit à recevoir dans les comptes du Groupe au 31 décembre 2011 suite à son encaissement au cours du second semestre 2011 en autres produits conformément aux normes IFRS pour un montant de 5 millions d'euros engendre un différentiel de 5,0 M€ et perturbe la lisibilité et la comparabilité par rapport à l'exercice 2011 en première lecture du compte de résultat du Groupe.

Il est à noter qu'aucun actif potentiel futur n'a été enregistré en dehors du montant de 5 (cinq) millions d'euros enregistré en 2011.

Cet impact de 5,0 M€ est compensé par une hausse du Crédit d'Impôt Recherche obtenu en 2012 vs 2011 à hauteur de 0,7 M€ et une subvention non remboursable à hauteur de 0,3 M€.

La rentabilité des acquisitions en Italie et au Brésil est encore à date inférieure à la rentabilité moyenne du Groupe. Le Groupe continue à mettre en œuvre les actions pour réduire cet écart dans les prochaines années.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit ainsi à 31,4 M€, soit 10,5 % du CA ; en ligne avec nos objectifs et en progression de 3,1 M€ soit + 11,0 % vs le ROC retraité de 2011.

## 25.1.4. Résultat par secteurs opérationnels

### 25.1.4.1. Résultat des secteurs opérationnels de l'exercice 2012

En milliers d'euros Par implantation des actifs	Europe	Amériques (reste du monde)	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
Revenus	248 266	105 895	16 835	370 995
Revenus intersectoriels	(57 354)	(15 349)	0	(72 703)
<b>Total revenus externes</b>	<b>190 911</b>	<b>90 546</b>	<b>16 835</b>	<b>298 293</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>22 728</b>	<b>7 738</b>	<b>981</b>	<b>31 446</b>
Autres produits et charges opérationnels				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>22 728</b>	<b>7 738</b>	<b>981</b>	<b>31 446</b>
Charges financières – net				(853)
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>30 592</b>
Impôt sur les résultats				(8 019)
<b>RÉSULTAT NET</b>				<b>22 574</b>

Le résultat opérationnel sur L'Europe diminue de 3 M€, du en grande partie à la perte de CA et de la marge associée sur Marbocyl®. La stratégie de défense de parts de marché de Marbocyl® d'une part, et le lancement de Forcyl®, à base de marbofloxacin, sur une palette désormais complète d'indications (la pathologie respiratoire bovine, mammite, infections chez le porc) ont permis au Groupe de maintenir ses positions concurrentielles sur ce marché. L'amélioration continue de la rentabilité de la filiale italienne se poursuit, notamment grâce aux lancements sur ce marché des produits nouveaux du groupe.

La rentabilité des Amériques progresse de 35 % (+ 2 M€) et s'améliore de 1 point pour s'établir à 8,5 % du CA. Cette amélioration est due en grande partie aux performances des filiales au Canada et aux USA.

La rentabilité de la zone Asie/Pacifique double par rapport à 2011, affichant une rentabilité de 5,8 % du CA, après prise en compte des amortissements des éléments d'actifs identifiés suite au rachat de la division santé animale de Wockhardt, devenue Vétquinol India, qui masquent la performance intrinsèque de notre filiale indienne.

### 25.1.4.2. Résultat des secteurs opérationnels de l'exercice 2011

En milliers d'euros Par implantation des actifs	Europe	Amériques (reste du monde)	Asie/Pacifique consolidé	Total
Revenus	248 664	92 049	14 639	355 352
Revenus intersectoriels	(56 814)	(14 386)	0	(71 215)
<b>Total revenus externes</b>	<b>191 849</b>	<b>77 663</b>	<b>14 639</b>	<b>284 137</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>25 685</b>	<b>5 715</b>	<b>420</b>	<b>31 820</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>25 685</b>	<b>5 715</b>	<b>420</b>	<b>31 820</b>
Charges financières – net				230
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>32 050</b>
Impôt sur les résultats				(9 349)
<b>RÉSULTAT NET</b>				<b>22 701</b>

### 25.1.5. Résultat financier

Le résultat financier sur l'année 2012 est contrasté et ressort en baisse de 1,1 M€, il s'établit à - 0,85 M€ (2011 : 0,23 M€). Cette baisse résulte des éléments suivants :

d'une part, le coût de l'endettement financier net ressort positif sur la période à hauteur de 0,19 M€ (2011 : - 0,33 M€) du fait :

- de la baisse de la charge globale d'intérêts sur les emprunts souscrits par le Groupe pour 0,38 M€ afin de financer ses opérations de croissance externe ;
- de la disparition de la prime de non-conversion en 2012 (2011 : 0,2 M€) et des coupons attachés à l'emprunt obligataire (2011 : 0,08 M€) ;
- d'une meilleure rémunération de la trésorerie disponible malgré des taux d'intérêts toujours plus bas pour 0,88 M€ (2011 : 0,74 M€)

et, d'autre part, les autres produits et charges financiers sont en baisse sensible de 1,6 M€, le Groupe a enregistré des effets de change négatifs liés à la volatilité des marchés financiers, et plus précisément la baisse du dollar US vs l'Euro à la fin de l'année 2012.

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	865	697
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	16	45
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>880</b>	<b>742</b>
Intérêts sur emprunt obligataire	0	(83)
Prime de non-conversion	0	(208)
Intérêt des autres emprunts et découverts	(688)	(771)
Intérêts sur contrats de location financement	(4)	(8)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(693)</b>	<b>(1 070)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>188</b>	<b>(328)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1 041)</b>	<b>558</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(853)</b>	<b>230</b>

### 25.1.6. Résultat net

Le résultat net du Groupe est en très léger retrait de 0,6 % entre 2012 et 2011. Le taux d'impôt apparent diminue pour s'établir à 26,2 % vs 29,2 % à fin 2011, lié à un effet mix résultat et à des impacts d'impôts différés.

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Revenus	298 293	284 137
Résultat net de l'ensemble consolidé	22 574	22 701
<b>En % du CA</b>	<b>7,6 %</b>	<b>8,0 %</b>

### 25.1.7. Bilan et financement

#### 25.1.7.1. Endettement du Groupe – trésorerie positive

Le Groupe Vétuquinol affiche une position globale de trésorerie positive de 30,1 M€ à fin décembre 2012 (2011 : 25,2 M€), après prise en compte de l'acquisition du laboratoire Orsco. Le Groupe dispose ainsi d'une solide structure financière pour poursuivre sa stratégie de croissance.

Le Gearing s'établit à - 13,2 % des capitaux propres (2011 : - 11,9 %), ce qui revient à dire que le Groupe est toujours totalement désendetté.

Le Groupe a les moyens de financer ses ambitions de croissance externe.

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Endettement Financier Net</b>	<b>(30 052)</b>	<b>(25 243)</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>227 966</b>	<b>211 252</b>
<b>Gearing (en %)</b>	<b>(13,2 %)</b>	<b>(11,9 %)</b>

### 25.1.7.2. Flux de trésorerie

La trésorerie du Groupe issue des opérations d'exploitation est excédentaire, le Groupe n'a pas de problème de liquidité. Le flux de trésorerie d'exploitation est en hausse vs 2011 consécutivement à la moindre variation des impôts payés et du BFR par rapport à l'année précédente. Le flux de trésorerie d'exploitation s'élève à 34,2 M€ (2011 : 30,0 M€). La hausse du BFR s'explique essentiellement par :

- la hausse du poste clients consécutivement à la progression de l'activité + 5 % ;
- les acomptes d'impôts payés en 2012 vs le montant réellement dû ;
- l'intégration de la nouvelle filiale Orsco.

Le Groupe entend poursuivre son développement par la forte génération de cash ; le plan d'action mis en place en 2011 pour maîtriser le BFR va se poursuivre ; les premiers efforts vers une gamme plus concentrée et internationale devraient permettre au Groupe de bénéficier d'impacts positifs sur le BFR.

Le flux de trésorerie des activités d'investissement traduit la volonté affichée du Groupe de poursuivre ses activités de croissance externe. Ainsi, en septembre 2012, le Groupe a acquis la totalité des titres de la société Orsco Laboratoire Vétérinaire. Le reste du flux est constitué d'investissement de renouvellement et/ou d'augmentation de capacité de production du Groupe.

Le flux de trésorerie des opérations de financement enregistre sur l'année 2012 :

- la souscription d'un nouvel emprunt de 16,3 M€ afin de financer la croissance externe (2011 : 15,1 M€) ;
- le remboursement des échéances d'emprunt et le paiement des intérêts pour 10,5 M€ (2011 : 10,3 M€, montant net de la conversion de la tranche B des OC pour 10 M€) ;
- de l'acquisition d'actions propres pour 0,3 M€ (2011 : 0,3 M€) ;
- la distribution de dividendes pour 3,9 M€ (2011 : 3,5 M€).

Ces éléments expliquent dans les grandes lignes la variation nette de trésorerie.

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt</b>	<b>42 798</b>	<b>45 090</b>
<b>Flux de trésorerie d'exploitation net</b>	<b>34 209</b>	<b>29 992</b>
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>(24 832)</b>	<b>(21 127)</b>
<b>Flux de trésorerie des opérations de financement</b>	<b>1 559</b>	<b>1 024</b>
Incidence des variations des cours de devises	(64)	(1 704)
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>10 872</b>	<b>8 185</b>

Le flux de trésorerie des activités d'investissement est composé des éléments suivants :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Acquisition nette d'immobilisations (CAPEX net)	(8 990)	(9 610)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	(15 841)	(11 517)
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>(24 832)</b>	<b>(21 127)</b>

L'année 2012 a été marquée par l'acquisition d'Orsco Laboratoire Vétérinaire.

### 25.1.7.3. Bilan consolidé

Le Groupe présente une solide structure financière, avec des capitaux propres importants, une trésorerie nette positive de 30,1 M€ en croissance de 4,8 M€ après prise en compte de l'acquisition d'Orsco Laboratoire Vétérinaire.

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Total actifs non courants	154 875	141 817
Total actifs courants	201 563	176 494
<b>Total actifs</b>	<b>356 438</b>	<b>318 311</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>227 966</b>	<b>211 252</b>
Intérêts minoritaires	43	40
Total passifs non courants	32 629	24 194
Total passifs courants	95 800	82 856
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>356 438</b>	<b>318 311</b>

### 25.1.8. Recherche et Développement innovante

Les dépenses de R&D enregistrées en charge sur l'exercice 2012 s'élèvent à 20,0 M€, soit 6,7 % du chiffre d'affaires (2011 : 19,8 M€, soit 7,0 % du chiffre d'affaires).

Pour toute information complémentaire concernant la R&D, se référer au chapitre 11 du présent document de référence.

### 25.1.9. Perspectives

Le Groupe entend concentrer ses efforts pour asseoir sa présence d'acteur majeur et international et devenir un acteur de référence. Le Groupe souhaite renforcer sa présence sur les marchés à plus fort potentiel qui représentent environ 80 % en valeur de la croissance totale du marché de la santé animale. Le Groupe a également pour objectif d'offrir à ses clients une gamme de produits plus concentrée autour d'une cinquantaine de produits de référence. Avoir de plus gros produits permet une meilleure exposition auprès des clients grâce à des synergies industrielles, marketing et commerciales.

Sur un marché mondial de la santé animale qui continue à être bien orienté, le Groupe devrait continuer à bénéficier en 2013 de sa dynamique géographique, notamment d'une croissance plus forte sur les territoires Amériques et Asie Pacifique. Cette confirmation de son retour à la croissance organique se fera grâce notamment à la montée en puissance progressive des nouveaux produits et l'intégration des sociétés récemment acquises.

Le Groupe poursuivra sa recherche d'acquisitions ciblées (sociétés, molécules, produits) dans le cadre de sa politique de croissance hybride, conformément à sa stratégie de concentration.

Disposant d'une structure financière très solide qui s'appuie principalement sur une bonne génération de cash, Vétoquinol poursuit activement son programme d'investissement tant dans les domaines de la Recherche & Développement, du marketing que de l'outil industriel, moteurs de sa croissance organique et externe.

#### 25.1.10. Événements importants survenus entre la date de la clôture de l'exercice et la date d'établissement du rapport annuel

Néant.

#### 25.1.11. Modifications intervenues dans la présentation des comptes annuels et dans les méthodes d'évaluation retenues

Il n'y a pas eu de modification dans la présentation des comptes annuels et dans les méthodes d'évaluation retenues.

## 25.2. ACTIVITÉ DE VÉTOQUINOL SA \_\_\_\_\_

### 25.2.1. Chiffre d'affaires – Résultat

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>105 896</b>	<b>108 247</b>

Le chiffre d'affaires est en baisse de - 2,2 %. Au niveau de la France, le marché est toujours difficile, lié à la conjoncture économique tendue et surtout à la poursuite des attaques des génériques sur notre produit phare le Marbocyl®.

Cette baisse du chiffre d'Affaires a été compensée en partie par une maîtrise des frais qui dans l'ensemble baissent de 1,2 %.

Le résultat d'exploitation est en forte baisse de 32,6 %, soit - 2,2 M€ et s'élève à 4,6 M€ à fin décembre 2012 (2011 : 6,8 M€). Cette diminution est due à la baisse de l'activité compensée par un strict contrôle des dépenses.

Le résultat financier baisse de 0,37 M€, soit - 3,5 % et s'établit à hauteur de 10,3 M€ vs 10,6 M€ à fin décembre 2011. Les raisons sont les suivantes :

- en 2011, le montant des dividendes perçu par Vétoquinol SA s'est élevé à 9,5 M€ vs 10,0 M€ l'année précédente ;
- les charges financières sont en baisse de 0,14 M€ essentiellement suite à la disparition de la prime de non-conversion en 2012 (2011 : 0,2 M€) et des coupons attachés à l'emprunt obligataire (2011 : 0,08 M€) ;
- la rémunération de la trésorerie à court terme sur 2012 s'élève à 0,89 M€ (2011 : 0,96 M€) soit une très légère baisse de 0,07 M€ qui s'explique par la fin de placement rémunérant fortement la trésorerie ;
- des différences de change impactent positivement le résultat financier à hauteur de 0,47 M€ en 2012 vs 0,33 M€ en 2011.

Du fait de ces différents impacts sur le résultat financier, le résultat courant avant impôt s'élève à 14,9 M€ vs 17,5 M€ à fin décembre 2011.

Le résultat exceptionnel est positif de 0,26 M€ vs 5,1 M€ à fin décembre 2011. En effet, dans le cadre de la défense des intérêts du Groupe, Vétoquinol est partie à un litige commercial (à titre de demanderesse). Une expertise judiciaire est en cours pour fixer le montant définitif du préjudice subi par Vétoquinol. Il convient de rappeler que l'enregistrement en 2011, suite à la décision de la cour d'appel en date du 30 juin 2011 de condamner 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, d'un produit à recevoir dans les comptes du Groupe au 31 décembre 2011 suite à son encaissement au cours du second semestre 2011 en produits exceptionnels pour un montant de 5 millions d'euros engendre un différentiel de 5,0 M€ et entache la lisibilité en première lecture du compte de résultat de la société.

Aucun actif potentiel futur n'a été enregistré en dehors du montant de 5 (cinq) millions d'euros enregistré en 2011.

Le résultat net ressort en diminution et atteint 16,9 M€ vs 20,8 M€ à fin décembre 2011 compte tenu de l'ensemble des éléments indiqués ci-dessus et d'un crédit d'impôt sur les sociétés à recevoir de 2,0 M€ vs un paiement de 0,9 M€ à fin 2011 – aidé par un Crédit d'Impôt Recherche en augmentation sensible.

### 25.2.2. Filiales et participations

Les données relatives aux sociétés dont les états financiers sont tenus dans une devise différente de l'euro ont été converties au taux de clôture de la période pour les éléments de bilan et au taux moyen de la période pour les éléments du compte de résultat. Les éléments présentés dans ce tableau sont en milliers.

Sociétés	Monnaies	Capital en devises	Capitaux propres autres que le capital en devises (milliers)	Capital en milliers d'euros	Capitaux propres autres que le capital en milliers d'euros	Quote-part du capital détenu (en %)
Filiales (plus de 50 %)						
Frefin Asia	HKD	0,1	(4 805)	0	(470)	100
Orsco	Euros	40	764	40	764	100
Vétoquinol International*	Euros	75 886	14 415	75 886	14 415	100
Semyung Vétoquinol Corée	WON	520 000	1 128 009	370	802	100
Vétoquinol North America	CAD	35 650	5 986	27 137	4 557	100

#### Participations (entre 10 et 50 %)

##### Autres participations

Sociétés	Valeur comptable des titres détenus Valeur brute	Valeur comptable des titres détenus Valeur nette	Prêts et avances consentis par la Société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la Société	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice
Filiales (plus de 50 %)							
Frefin Asia	31	31			(3)	0	0
Orsco	15 883	15 883			289	1 615	0
Vétoquinol International	75 886	75 886			12 043	0	9 500
Semyung Vétoquinol Corée	1 018	1 018			125	2 222	0
Vétoquinol North America	28 195	28 195	4 643		2 424	0	0

#### Participations (entre 10 et 50 %)

##### Autres participations

### 25.2.3. Endettement et trésorerie

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Trésorerie active = VMP + disponibilités hors actions propres</b>	<b>58 355</b>	<b>39 794</b>
Avances remboursables	1 151	951
Emprunts bancaires et intérêts courus	31 689	25 691
Découverts + cash pooling	19 177	7 205
<b>Endettement Financier et trésorerie passive</b>	<b>52 017</b>	<b>33 847</b>
<b>Endettement Financier Net / (trésorerie positive)</b>	<b>(6 337)</b>	<b>(5 946)</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>181 121</b>	<b>168 511</b>
<b>Gearing de Vétoquinol SA (en %)</b>	<b>(3,5 %)</b>	<b>(3,5 %)</b>

La trésorerie active (hors détention des actions propres) est en hausse de 18,6 M€ sur l'année 2012 et l'Endettement Financier Net (EFN) est en très légère progression de 0,4 M€. À fin décembre 2012, l'EFN est négatif, ce qui signifie que Vétoquinol SA est totalement désendetté. Le Gearing, stable entre 2012 et 2011, s'élève à - 3,5 %.

Sur 2012, Vétoquinol SA a généré 6,6 M€ de trésorerie (2011 : 12,8 M€) après prise en compte du financement de l'acquisition du Laboratoire Orsco.

### 25.2.4. Affectation des résultats

En fonction du résultat de l'exercice qui s'élève à 16 913 863,43 €, auquel il convient d'ajouter le report à nouveau de 14 818 009,37 €, le Conseil d'administration propose à l'assemblée de fixer le dividende à 0,35 € par action, et d'affecter en conséquence le résultat de la manière suivante :

À la réserve légale	0 €
Au dividende de 0,35 € par action	4 158 665,70 €
À la réserve facultative	8 400 000,00 €
Au report à nouveau, le solde soit	19 173 207,10 €
<b>Total</b>	<b>31 731 872,80 €</b>

### 25.2.5. Perspectives 2013

Le Groupe entend également poursuivre sa politique d'acquisitions ciblées (sociétés, molécules, produits) conformément à la stratégie décrite dans le présent document de base au chapitre 6.

Le Groupe entend poursuivre son développement tout en préservant les résultats financiers inscrits dans son modèle économique à moyen terme.

### 25.2.6. Autres informations

#### 25.2.6.1. Réintégrations fiscales

Les réintégrations fiscales concernant les voitures de tourisme dont la Société a l'usage s'élèvent à 185 380 € pour un parc de 90 véhicules.

#### 25.2.6.2. Participations et intéressement

La participation des salariés aux résultats de l'entreprise s'élève à 232 423 € (2011 : 879 678 €) et le montant de l'intéressement s'établit à 74 614 € (2011 : 388 192€).

#### 25.2.6.3. État de la participation des salariés au capital

Les actions détenues dans le cadre du plan d'épargne entreprise par le personnel représentent moins de 3 % du capital de la société. À la fin de l'exercice, cette participation représentait 0,41 % du capital, soit 48 887 actions (2011 : 0,46 % du capital soit 54 650 actions).

#### 25.2.6.4. Informations relatives au programme de rachat d'actions

Sur l'année 2012, Vétoquinol a racheté ses propres actions.

À fin 2012, Vétoquinol détient 52 303 actions propres (2011 : 67 541) pour une valeur d'achat de 1 173 K€ (2011 : 1 628 K€), dont 41 400 ont été attribuées (2011 : 67 541).

### 25.2.6.5. Dividendes distribués au cours des trois derniers exercices

Conformément à la loi, nous vous précisons que les dividendes par action, distribués au titre des trois derniers exercices, ont été les suivants :

	2009	2010	2011
Valeur nominale d'une action	2,50 €	2,50 €	2,50 €
Dividende net par action	0,29 €	0,30 €	0,33 €
Dividende exceptionnel	0,00 €	0,00 €	0,00 €

### 25.2.6.6. Composition du capital social

La décomposition du capital social au 31 décembre 2012 est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	%
Soparfin	7 502 073	63,14 %
Famille Étienne Frechin	572 080	4,81 %
FCPE	48 887	0,41 %
Public	3 703 214	31,17 %
Autodétention	55 648	0,47 %
<b>TOTAL</b>	<b>11 881 902</b>	

Pour de plus amples informations, se référer au chapitre 20.1 du présent document de référence.

### 25.2.6.7. Délai de paiement

La loi de modernisation de l'économie du 4 août 2008, dite loi LME, a imposé une réduction des délais de paiement entre professionnels. Afin de contrôler le respect de cette nouvelle mesure, les sociétés dont les comptes sont certifiés par un Commissaire aux comptes doivent publier dans leur rapport de gestion, pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, la décomposition à la clôture des deux derniers exercices du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance (C. com. art. L 441-6-1 et D 441-4).

Afin de répondre aux nouvelles dispositions applicables quant à la détermination des délais de paiement, vous trouverez ci-dessous l'information requise pour 2012 :

Montant total non soldé en K€	Courant en K€	De 31 à 60 jours* en K€	Supérieur à 60 jours** en K€
11 469	11 204	128	137

Et le comparatif pour 2011 :

Montant total non soldé en K€	Courant en K€	De 31 à 60 jours* en K€	Supérieur à 60 jours** en K€
8 549	8 334	128	87

\* En cours de paiement lors de l'établissement du présent rapport.

\*\* Les fournisseurs à plus de 60 jours sont en litige et font l'objet d'un traitement particulier.

## 25.3. INTÉRÊTS ET RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS

Se référer au chapitre 15 du présent document de référence.

## 25.4. RESSOURCES HUMAINES

Se référer également au chapitre 3 (RSE) du présent document de référence pour toutes les données sociales.

### 25.4.1. Répartition des effectifs de la Société

Au 31/12/2012, l'effectif de Vétoquinol SA est en très légère diminution, puisqu'il s'établit à 600 salariés à comparer à 608 salariés au 31/12/2011.

Les effectifs sont présentés hors intérimaires, apprentis et contrats de professionnalisation.

#### 25.4.1.1. Par contrat et par sexe

	2012			2011		
	CDI	CDD	Total	CDI	CDD	Total
Femme	354	10	364	360	11	371
Homme	229	7	236	228	9	237
<b>TOTAL</b>	<b>583</b>	<b>17</b>	<b>600</b>	<b>588</b>	<b>20</b>	<b>608</b>
Total en %	97,20 %	2,80 %	100 %	96,7 %	3,3 %	100 %

#### 25.4.1.2. Par statut et par sexe en 2012

Statut	Cadre	Agent de maîtrise	Technicien	Employé	Ouvrier	Total
Femme	92 42 %	7 47 %	172 72 %	11 92 %	82 73 %	364 61 %
Homme	128 58 %	8 53 %	68 28 %	1 8 %	31 27 %	236 39 %
<b>TOTAL</b>	<b>220</b> <b>37 %</b>	<b>15</b> <b>3 %</b>	<b>240</b> <b>40 %</b>	<b>12</b> <b>2 %</b>	<b>113</b> <b>19 %</b>	<b>600</b> <b>100 %</b>

#### 25.4.1.3. Par ancienneté et par sexe

En années	2012		2011	
	Ancienneté moyenne	Total	Ancienneté moyenne	Total
Femme	14,4	364	13,87	371
Homme	11,48	236	10,92	237
Moyenne	13,25	600	12,72	608

### 25.4.2. Rémunérations et avantages

En milliers d'euros	2012	2011	Évolution
Masse salariale annuelle	39 568	38 484	+ 2,8 %
Participation	233	880	- 73,5 %
Intéressement	75	388	- 80,7 %

La masse salariale présente une augmentation de 2,8 %, reflet de la politique générale d'augmentation des salaires de Vétoquinol.

En 2012, le résultat d'exploitation de Vétoquinol SA a poursuivi sa baisse, en lien avec la baisse des ventes de Marbocyl® suite à l'arrivée de génériques, ainsi qu'une pression plus forte sur les prix sur le marché français. Nos charges ont été bien maîtrisées ce qui a permis de limiter la baisse du résultat d'exploitation. Au final les montants de participation et d'intéressement versés au titre de 2012 sont inférieurs à ceux de 2011.

Pour mémoire, en 2011, le calcul de la Réserve spéciale de participation prenait en compte l'enregistrement par Vétoquinol SA d'une indemnité exceptionnelle à valoir de cinq millions d'euros.

## 25.5. INFORMATIONS SUR LES RISQUES ENCOURUS PAR LA SOCIÉTÉ

Se référer au chapitre 5 du présent document de référence.

## 25.6. VÉTOQUINOL ET SES ACTIONNAIRES

### 25.6.1. L'action Vétoquinol

Dans une conjoncture économique difficile, le titre réalise une bonne performance boursière 2012. Une récompense pour ses fidèles actionnaires avec lesquels Vétoquinol entretient une relation de proximité fondée sur le dialogue et la confiance.

L'action Vétoquinol est cotée sur Nyse Euronext Paris – Compartiment B. Le titre est inclus dans les indices CAC Small, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable.

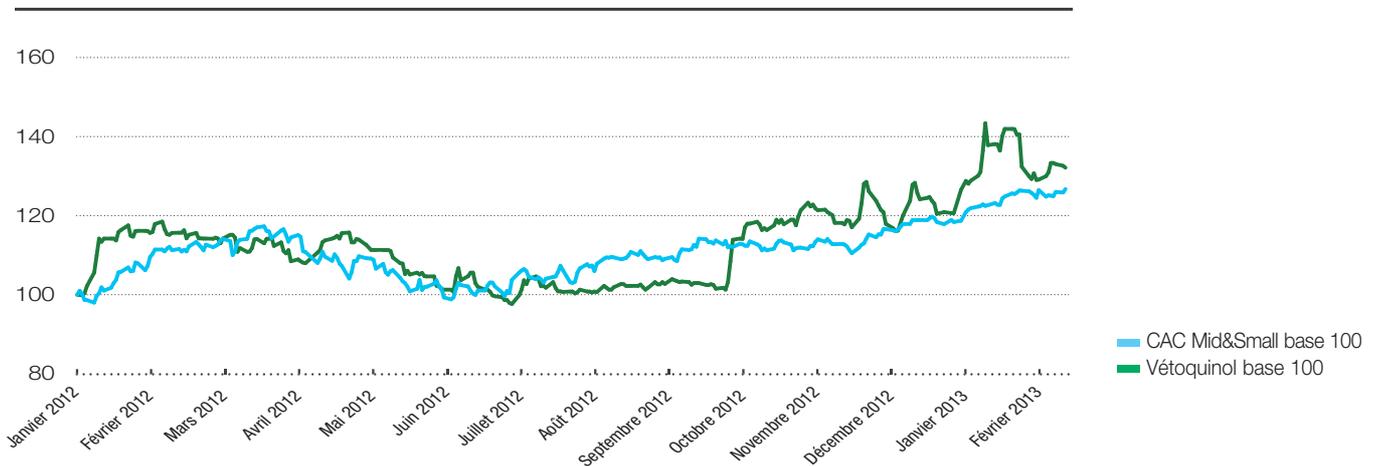
Fiche signalétique du titre :

Code ISIN	FR0004186856
Mnémonique	VETO.PA
Compartiment	B Eurolist

Capitalisation boursière au 31/12/2012 : 315,8 M€

Le capital social de Vétoquinol au 31/12/2012 était composé de 11 881 902 actions d'une valeur nominale de 2,50 €, entièrement libérées sous forme nominative ou au porteur, au choix du titulaire.

### 25.6.2. Évolution du cours de Bourse



Le cours de l'action Vétoquinol a enregistré une hausse de 25,38 % au cours de l'année 2012, passant de 21,20 € le 31 décembre 2011 à 26,58 € le 31 décembre 2012 ; le cours le plus haut atteint 27,50 € et le plus bas 20,50 €.

### 25.6.3. Contact actionnaires

**Vétoquinol – Direction Financière et Juridique – BP 189 – Magny Vernois – F-70204 Lure Cedex**

**Tél. : 33 (0)3 84 62 59 88**

E-mail : [relations.investisseurs@vetoquinol.com](mailto:relations.investisseurs@vetoquinol.com)

Site web : [www.vetoquinol.com](http://www.vetoquinol.com)

Les informations financières publiées par le Vétoquinol sont à la disposition de la communauté financière et des actionnaires sur le site internet institutionnel : [www.vetoquinol.com](http://www.vetoquinol.com).

Au cours de l'exercice 2012, Vétoquinol a rencontré régulièrement les investisseurs nationaux et internationaux lors de réunions leur permettant de dialoguer avec les dirigeants afin d'approfondir les questions liées à son activité et sa stratégie.

## 25.7. INFORMATION SUR LES OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR LES DIRIGEANTS ET PAR LEURS PROCHES SUR LES TITRES DE LA SOCIÉTÉ

Au cours de l'année 2012, Soparfin SCA, personne morale liée à Monsieur Étienne Frechin, Président de Vétoquinol, à Monsieur Matthieu Frechin, Directeur général et Madame Martine Frechin, administrateur, s'est portée acquéreur de 6 500 titres et a vendu 3 265 titres.

## 25.8. DÉVELOPPEMENT DURABLE

Une politique au cœur des préoccupations de l'entreprise et de la Direction générale en particulier, qui intègre une véritable démarche de sensibilisation économique, sociale et environnementale.

Pour plus de détails, se référer au chapitre 3 du présent document de référence – Responsabilité Sociale et Environnementale.

## 26 RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES



# RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES 26

Nature des indications	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	28 225 830	28 231 580	28 231 580	29 704 755	29 704 755
Nombre des actions ordinaires existantes	11 290 332	11 292 632	11 292 632	11 881 902	11 881 902
Nombre des actions à dividende prioritaire existantes	0	0	0	0	0
<b>Nombre maxi d'actions futures à créer :</b>					
Par conversion d'obligations	0	0	589 270		
Par exercice du droit de souscription	0	0	0	0	0
<b>Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	104 180 924	102 102 046	108 083 169	108 246 915	105 895 759
Résultat avant impôt, participation des salariés, amortissements et provisions	16 752 213	8 678 418	22 848 412	27 717 575	19 476 446
Impôt sur les bénéfices	(741 759)	(1 816 681)	757 920	946 504	(2 015 451)
Participation des salariés due au titre de l'exercice	448 124	392 310	952 154	879 500	232 423
Résultat après impôt, participation des salariés, amortissements et provisions	14 585 903	5 588 148	17 549 382	20 777 868	16 913 862
Résultat distribué	3 048 390	3 274 863	3 564 571	3 921 028	4 158 666
<b>Résultats par action</b>					
Résultat après impôt, participation des salariés, mais avant amortissements et provisions	1,51	0,89	1,87	2,18	1,79
Résultat après impôt, participation des salariés, amortissements et provisions	1,29	0,49	1,55	1,75	1,42
Dividende attribué à chaque action	0,27	0,29	0,30	0,33	0,35
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés pendant l'exercice	578	583	588	616	610
Montant de la masse salariale de l'exercice	24 183 785	23 991 091	26 311 355	25 930 113	26 738 844
Sommes versées au titre des avantages sociaux	12 620 081	12 106 360	12 987 404	12 941 703	12 904 263

27

# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

du 22 mai 2013

## TEXTE DES RÉOLUTIONS



# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

du 22 mai 2013

## TEXTE DES RÉSOLUTIONS

27

### I – RÉSOLUTIONS A CARACTÈRE EXTRAORDINAIRE

#### PREMIÈRE RÉSOLUTION

##### **Réduction de la durée du mandat des administrateurs, de 6 ans à 4 ans, modification corrélative de l'article 11 « Conseil d'administration » des statuts**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, décide de ramener de 6 à 4 ans la durée du mandat des administrateurs.

La nouvelle durée de 4 ans s'appliquera lors de toute nouvelle nomination ou de tout renouvellement de mandat d'administrateur. La durée des mandats en cours reste inchangée afin de permettre la rotation du renouvellement des mandats de façon régulière et harmonieuse.

En conséquence, l'Assemblée générale, décide de modifier ainsi qu'il suit l'article 11, alinéa 3<sup>e</sup>, des statuts :

« 3° - La durée des fonctions des administrateurs est ramenée de six années à quatre années, pour toute nomination ou tout renouvellement de mandat d'administrateur décidé à compter de l'assemblée générale mixte du 22 mai 2013. »

#### DEUXIÈME RÉSOLUTION

##### **Délégation de compétence au Conseil d'administration, pour une durée de vingt-six mois, à l'effet d'augmenter le capital d'un montant maximum de 50 000 000 € par incorporation de réserves ou de primes**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-129, L. 225-129-2 et L. 225-130 du Code de commerce :

- 1) délègue au Conseil d'administration sa compétence à l'effet de procéder, en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il appréciera, à l'incorporation au capital de tout ou partie des bénéfices, réserves ou primes dont la capitalisation sera légalement et statutairement possible et sous forme d'attribution d'actions ordinaires gratuites ou d'élévation du nominal des actions existantes ;
- 2) fixe à vingt-six (26) mois à compter de la présente assemblée la durée de validité de la présente délégation de compétence ;
- 3) fixe à 50 000 000 d'euros, le montant maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en application de la présente délégation ;

- 4) donne tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de délégation au directeur général, ou en accord avec ce dernier, à un directeur général délégué, pour mettre en œuvre, dans les conditions fixées par la loi, la présente délégation, et notamment pour décider que les droits formant rompus ne seront pas négociables, que les actions correspondantes seront vendues, et que le produit de la vente sera alloué aux titulaires des droits ;
- 5) prend acte de ce que la présente autorisation annule et remplace la délégation accordée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale du 20 mai 2011.

#### TROISIÈME RÉSOLUTION

##### **Délégation de compétence au Conseil d'administration, pour une durée de vingt-six mois, à l'effet d'émettre des actions ordinaires et/ou d'autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou d'une de ses filiales pour un montant nominal total de 20 000 000 € ou à l'attribution d'un titre de créance, pour un montant nominal maximum global de 10 000 000 €, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, conformément aux dispositions du Code de commerce et notamment de ses articles L. 225-129, L. 225-129-2 et L. 228-92 et L. 228-93 :

- 1) délègue au Conseil d'administration sa compétence à l'effet de procéder, en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il appréciera, à l'émission, en France et/ou à l'étranger, en euros, ou en tout autre monnaie ou unité de compte établie par référence à plusieurs monnaies, d'actions ordinaires et/ou de toutes autres valeurs mobilières, y compris de bons de souscription ou de bons d'acquisition émis de manière autonome, donnant accès au capital de la Société ou d'une société dont elle détient directement ou indirectement plus de la moitié du capital ou donnant droit à un titre de créance, sous les formes et conditions que le Conseil d'administration jugera convenables, étant précisé que l'émission d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme à des actions de préférence est exclue de la présente délégation ;
- 2) fixe à vingt-six (26) mois à compter de la présente assemblée la durée de validité de la présente délégation de compétence ;

- 3) décide qu'en cas d'usage, par le Conseil d'administration, de la présente délégation de compétence :
- le montant nominal total des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en conséquence de l'émission d'actions ou de valeurs mobilières ci-dessus visé au 1) est fixé à 20 000 000 d'euros étant précisé :
    1. qu'en cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité de la présente délégation de compétence, le montant nominal total (hors prime d'émission) susvisé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital après l'opération et ce qu'était ce nombre avant l'opération ;
    2. au plafond ci-dessus s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre pour préserver, conformément à l'article L. 228-99 du Code de commerce, et le cas échéant, aux stipulations contractuelles prévoyant d'autres ajustements, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital, d'options de souscription et/ou d'achat d'action ou de droit d'attribution gratuite d'actions ;
  - en outre, le montant nominal maximum global des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances sur la Société donnant accès au capital ou à un titre de créance ne pourra excéder 10 000 000 d'euros ou la contre-valeur à ce jour de ce montant en toute autre monnaie ou unité de compte établie par référence à plusieurs monnaies ;
- 4) décide qu'en cas d'usage de la présente délégation de compétence :
- les actionnaires auront un droit préférentiel de souscription et pourront souscrire à titre irréductible proportionnellement au nombre d'actions alors détenu par eux, le conseil ayant la faculté d'instituer un droit de souscription à titre réductible et de prévoir une clause d'extension exclusivement destinée à satisfaire des ordres de souscription à titre réductible qui n'auraient pas pu être servis ;
  - si les souscriptions à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible n'ont pas absorbé la totalité de l'émission, le Conseil d'administration pourra notamment offrir au public, totalement ou partiellement, les actions et/ou les valeurs mobilières non souscrites ;
- 5) donne tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de délégation au directeur général, ou en accord avec ce dernier, à un directeur général délégué, pour mettre en œuvre, dans les conditions fixées par la loi, la présente délégation, imputer les frais des augmentations de capital social sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation ;
- 6) prend acte qu'en cas d'usage de la présente délégation de compétence, la décision d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société emportera, au profit des porteurs des titres émis, renonciation expresse des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital auxquels les valeurs mobilières émises donneront droit ;
- 7) prend acte qu'en cas d'usage de la présente délégation de compétence, la décision d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital d'une société dont la Société détient directement ou indirectement plus de la moitié du capital, l'émission devra également être autorisée par l'Assemblée générale extraordinaire de la société dans laquelle les droits sont exercés ;
- 8) prend acte de ce que la présente autorisation annule et remplace la délégation accordée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale du 20 mai 2011.

## QUATRIÈME RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au Conseil d'administration, pour une durée de vingt-six mois, à l'effet d'émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou d'une de ses filiales pour un montant nominal total de 20 000 000 € ou à l'attribution d'un titre de créance pour un montant nominal maximum global de 10 000 000 €, à un prix fixé selon les dispositions légales et réglementaires en vigueur au jour de l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription dans le cadre d'une offre au public, avec droit de priorité**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, conformément aux dispositions du Code de commerce et notamment de ses articles L. 225-129, L. 225-129-2, L. 225-135, L. 225-136 et suivants et L. 228-92 et L. 228-93 :

- 1) délègue au Conseil d'administration sa compétence à l'effet de procéder, en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il appréciera, à l'émission, en France et/ou à l'étranger en euros, ou en toute autre monnaie ou unité de compte établie par référence à plusieurs monnaies, par offre au public, d'actions ordinaires et/ou d'autres valeurs mobilières, y compris de bons de souscription ou de bons d'acquisition émis de manière autonome, donnant accès au capital de la Société et/ou d'une société dont elle détient directement ou indirectement plus de la moitié du capital ou donnant droit à un titre de créance, sous les formes et conditions que le Conseil d'administration jugera convenables, étant précisé que l'émission d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme à des actions de préférence est exclue de la présente délégation ;

- 2) fixe à vingt-six (26) mois, à compter de la présente assemblée, la durée de validité de la présente délégation ;
- 3) décide qu'en cas d'usage par le Conseil d'administration de la présente délégation de compétence :
- le montant nominal total des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en conséquence de l'émission d'actions ou de valeurs mobilières visées au 1) ci-dessus est fixé à 20 000 000 d'euros, étant précisé :
    - qu'en cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité de la présente délégation de compétence, le montant nominal total (hors prime d'émission) susvisé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital après l'opération et ce qu'était ce nombre avant l'opération ;
    - qu'au plafond ci-dessus s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre pour préserver, conformément à l'article L. 228-99 du Code de commerce, et le cas échéant, aux stipulations contractuelles prévoyant d'autres cas d'ajustement, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital, d'options de souscription et/ou d'achat d'actions ou de droits d'attribution gratuite d'actions ;
  - en outre, le montant nominal maximum global des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances sur la Société donnant accès au capital ou à un titre de créance ne pourra excéder 10 000 000 d'euros ou la contre-valeur à ce jour de ce montant en toute autre monnaie ou unité de compte établie par référence à plusieurs monnaies ;
- 4) décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions et autres valeurs mobilières pouvant être émises par la Société en application de la présente résolution. Les actionnaires auront, pendant un délai et selon les modalités fixées par le Conseil d'administration conformément aux dispositions de l'article L. 225-135 du Code de commerce et pour tout ou partie d'une émission effectuée, une priorité de souscription ;
- 5) décide que le montant de la contrepartie revenant et/ou devant revenir ultérieurement à la Société pour chacune des actions émises ou à émettre dans le cadre de la présente délégation, compte tenu en cas d'émission de bons autonomes de souscription d'actions, du prix d'émission desdits bons, sera au moins égal à la moyenne pondérée des cours des trois dernières séances de bourse précédant sa fixation, éventuellement diminuée d'une décote maximale de 5 % ;
- 6) donne tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de délégation au directeur général, ou en accord avec ce dernier, à un directeur général délégué, pour mettre en œuvre, dans les conditions fixées par la loi, la présente délégation, imputer les frais des augmentations de capital social sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation ;
- 7) prend acte qu'en cas d'usage de la présente délégation de compétence, la décision d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société emportera au profit des porteurs des titres émis renonciation expresse des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital auxquels les valeurs mobilières émises donneront droit ;
- 8) prend acte qu'en cas d'usage de la présente délégation de compétence, la décision d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital d'une société dont la Société détient directement ou indirectement plus de la moitié du capital, l'émission devra également être autorisée par l'Assemblée générale extraordinaire de la société dans laquelle les droits sont exercés ;
- 9) prend acte de ce que la présente autorisation annule et remplace la délégation accordée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale du 20 mai 2011.

## CINQUIÈME RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au Conseil d'administration, pour une durée de vingt-six mois, à l'effet d'émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou d'une de ses filiales pour un montant nominal total de 10 000 000 € ou à l'attribution de titres de créance pour un montant nominal maximum global de 5 000 000 €, à un prix fixé selon les dispositions légales et réglementaires en vigueur au jour de l'émission avec suppression du droit préférentiel de souscription dans le cadre d'un placement privé**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, conformément aux dispositions du Code de commerce et notamment de ses articles L. 225-129, L. 225-129-2, L. 225-135, L. 225-136 et suivants et L. 228-92 et L. 228-93 :

- 1) délègue au Conseil d'administration sa compétence à l'effet de procéder, en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il appréciera, à l'émission, en France et/ou à l'étranger en euros, ou en toute autre monnaie ou unité de compte établie par référence à plusieurs monnaies, par offre visée au II de l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier, d'actions ordinaires et/ou d'autres valeurs mobilières, y compris de bons de souscription ou de bons d'acquisition émis de manière autonome, donnant accès au capital de la Société et/ou d'une société dont elle détient directement ou indirectement plus de la moitié du capital ou donnant droit à un titre de créance, sous les formes et conditions que le Conseil d'administration jugera convenables, étant précisé que l'émission d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme à des actions de préférence est exclue de la présente délégation ;
- 2) fixe à vingt-six (26) mois, à compter de la présente assemblée, la durée de validité de la présente délégation ;

- 3) décide qu'en cas d'usage par le Conseil d'administration de la présente délégation de compétence :
- le montant nominal total des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en conséquence de l'émission d'actions ou de valeurs mobilières visées au 1) ci-dessus est fixé à 10 000 000 d'euros, étant précisé :
    - qu'en cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité de la présente délégation de compétence, le montant nominal total (hors prime d'émission) susvisé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital après l'opération et ce qu'était ce nombre avant l'opération ;
    - au plafond ci-dessus s'ajoutera le montant nominal des actions à émettre pour préserver, conformément à l'article L. 228-99 du Code de commerce et, le cas échéant, aux stipulations contractuelles prévoyant d'autres cas d'ajustement, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital, d'options de souscription et/ou d'achat d'actions ou de droits d'attribution gratuite d'actions;
    - en outre, le montant nominal maximum global des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances sur la Société donnant accès au capital ou à un titre de créance ne pourra excéder 5 000 000 d'euros ou la contre-valeur à ce jour de ce montant en toute autre monnaie ou unité de compte établie par référence à plusieurs monnaies ;
- 4) décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions et autres valeurs mobilières pouvant être émises par la Société en application de la présente résolution ;
- 5) décide que le montant de la contrepartie revenant et/ou devant revenir ultérieurement à la Société pour chacune des actions émises ou à émettre dans le cadre de la présente délégation, compte tenu en cas d'émission de bons autonomes de souscription d'actions, du prix d'émission desdits bons, sera au moins égal à la moyenne pondérée des cours des trois dernières séances de bourse précédant sa fixation, éventuellement diminuée d'une décote maximale de 5 % ;
- 6) donne tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de délégation au directeur général, ou en accord avec ce dernier, à un directeur général délégué, pour mettre en œuvre, dans les conditions fixées par la loi, la présente délégation, imputer les frais des augmentations de capital social sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation ;
- 7) prend acte qu'en cas d'usage de la présente délégation de compétence, la décision d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société emportera au profit des porteurs des titres émis renonciation expresse des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital auxquels les valeurs mobilières émises donneront droit ;
- 8) prend acte qu'en cas d'usage de la présente délégation de compétence, la décision d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital d'une société dont la Société détient directement ou indirectement plus de la moitié du capital, l'émission devra également être autorisée par l'Assemblée générale extraordinaire de la société dans laquelle les droits sont exercés ;
- 9) prend acte de ce que la présente autorisation annule et remplace la délégation accordée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale du 20 mai 2011.

## SIXIÈME RÉSOLUTION

### **Autorisation à donner au conseil d'administration, pour une durée de trente-huit mois, à l'effet de consentir des options de souscription avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, ou des options d'achat d'actions en faveur des membres du personnel salarié de la Société et des entités liées dans la limite de 150 000 actions**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, conformément aux articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce,

- autorise le Conseil d'administration à consentir en une ou plusieurs fois, au bénéfice des personnes qu'il désignera parmi les salariés de la Société et des sociétés françaises et étrangères ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés dans les conditions énoncées à l'article L. 225-180 du Code de commerce, des options donnant droit à la souscription d'actions ordinaires nouvelles de la Société, à émettre à titre d'augmentation de capital, ou à l'achat d'actions ordinaires existantes de la Société détenues par celle-ci dans les conditions légales et réglementaires ;
- décide que le nombre total des options qui seront consenties en vertu de la présente autorisation ne pourra donner lieu à souscrire ou à acheter un nombre d'actions supérieur à 150 000 ;
- décide que les options devront être levées dans un délai maximum de 7 ans à compter du jour où elles seront consenties ;

- décide que le prix d'émission ou d'achat des actions ne pourra être inférieur à 80 % de la moyenne des cours cotés sur le marché pendant les vingt séances de bourse précédant le jour de la réunion du conseil d'administration au cours de laquelle seront consenties les options, étant précisé en outre que, (i) s'agissant des options d'achat, le prix d'achat de l'action, au jour où l'option est consentie, ne pourra également être inférieur à 80 % du cours moyen d'achat par la Société des actions détenues par elle au titre des articles L. 225-208 et L. 225-209 du Code de commerce ;
- fixe à trente-huit (38) mois à compter de la présente assemblée la durée de validité de la présente autorisation ;
- prend acte que la présente autorisation comporte, au profit des bénéficiaires des options de souscription, renonciation expresse des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions qui seront émises au fur et à mesure des levées d'options et décide que le montant des augmentations de capital en résultant s'ajoute aux montants des augmentations de capital autorisées par la présente assemblée ;

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au conseil d'administration pour arrêter, dans le respect des lois et règlements en vigueur ainsi que des dispositions de la présente résolution, toutes les conditions et modalités de l'attribution des options et de leur levée et, notamment :

- désigner les bénéficiaires des différentes sortes d'options,
- fixer les prix de souscription des actions nouvelles ou d'achat d'actions anciennes,
- fixer la ou les périodes d'exercice des options au cours de la durée de validité des options qui ne pourra pas être supérieure à la durée ci-dessus fixée,
- fixer, le cas échéant, des conditions, notamment de performance, à l'exercice des options,
- stipuler, éventuellement, une interdiction de revente de tout ou partie des actions souscrites ou acquises par l'exercice des options pendant un délai qui ne pourra pas excéder trois ans à compter de la levée de l'option,
- prendre les mesures nécessaires à la protection des intérêts des bénéficiaires des options en cas de réalisation de l'une des opérations énumérées à l'article L. 225-181 du Code de commerce,
- prévoir la faculté de suspendre temporairement les levées d'options pendant un délai maximum de trois mois en cas de réalisation d'opérations financières impliquant l'exercice d'un droit attaché aux actions,
- constater les augmentations du capital social résultant de levées d'option ; modifier les statuts en conséquence, accomplir toutes formalités, directement ou par mandataire,
- imputer s'il le juge opportun les frais des augmentations du capital social sur le montant des primes afférentes à ces augmentations et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation.

## SEPTIÈME RÉSOLUTION

**Autorisation à donner au Conseil d'Administration, pour une durée de trente-huit mois, à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, au profit de salariés et/ou de dirigeants mandataires sociaux de la Société et des entités liées**

L'assemblée générale statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, conformément aux articles L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce :

- autorise le conseil d'administration à procéder, en une ou plusieurs fois, à l'attribution gratuite d'actions ordinaires de la Société, à émettre ou existantes, au profit des membres du personnel salarié ou de dirigeants mandataires sociaux de la Société et de sociétés françaises et étrangères ou de groupements d'intérêt économiques qui lui sont liés dans les conditions énoncées à l'article L. 225-197-2 du code de commerce ou de certaines catégories d'entre eux,
- décide que le nombre total d'actions attribuées gratuitement ne pourra pas dépasser 150 000, étant précisé que le nombre d'actions attribuées aux dirigeants mandataires sociaux ne pourra pas dépasser 1 % du nombre total d'actions attribuées ;
- décide que l'attribution des actions à leurs bénéficiaires sera définitive soit i) au terme d'une période d'acquisition d'une durée minimale de deux (2) ans, les bénéficiaires devant alors conserver lesdites actions pendant une durée minimale de deux (2) ans à compter de leur attribution définitive, soit ii) au terme d'une période d'acquisition minimale de quatre (4) ans, et, dans ce cas, sans période de conservation minimale. Il est entendu que le conseil d'administration aura la faculté de choisir entre ces deux possibilités et de les utiliser alternativement ou concurremment, et pourra, dans le premier cas, allonger la période d'acquisition et/ou de conservation, et dans le second cas, allonger la période d'acquisition et/ou fixer une période de conservation.

Il est toutefois précisé que l'attribution sera définitive par anticipation en cas de décès ou d'invalidité d'un bénéficiaire correspondant au classement dans la deuxième ou la troisième des catégories prévues à l'article L. 341-4 du Code de la sécurité sociale et qu'aucune durée minimale de conservation ne sera requise en cas de décès ou d'invalidité d'un bénéficiaire correspondant au classement dans les catégories précitées du code de la sécurité sociale.

- fixe la durée minimale de conservation des actions par leurs bénéficiaires à deux (2) ans à compter de leur attribution définitive, étant précisé qu'aucune durée minimale de conservation ne sera requise en cas de décès ou d'invalidité d'un bénéficiaire correspondant au classement dans les catégories précitées du code de la sécurité sociale. Toutefois, cette obligation pourra être réduite ou supprimée par le Conseil d'Administration pour les actions dont la période d'acquisition aura été fixée à une durée de quatre (4) ans,

- fixe à trente-huit (38) mois à compter de la présente assemblée la durée de validité de la présente autorisation,
- prend acte que si l'attribution porte sur des actions à émettre, la présente autorisation emporte de plein droit, au profit des bénéficiaires des actions attribuées gratuitement, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription, et décide que le montant des augmentations de capital en résultant s'ajoute aux montants des augmentations de capital autorisées par la présente assemblée.

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au conseil d'administration, dans le respect des lois et règlements en vigueur ainsi que des dispositions de la présente résolution, pour mettre en œuvre celle-ci et notamment :

- fixer les conditions notamment de performance et, le cas échéant, les critères d'attribution des actions, arrêter la ou les listes des bénéficiaires des attributions,
- fixer, sous réserve de la durée minimale ci-dessus indiquée, la durée de conservation des actions sachant qu'il appartiendra au conseil d'administration pour les actions qui seraient, le cas échéant, attribuées aux dirigeants mandataires sociaux visés à l'article L. 225-197-1, II al. 4 du Code de commerce, soit de décider que ces actions ne pourront être cédées par les intéressés avant la cessation de leurs fonctions, soit de fixer la quantité de ces actions qu'ils seront tenus de conserver au nominatif jusqu'à la cessation de leurs fonctions,
- décider, s'il y a lieu, en cas d'opérations sur le capital social qui interviendraient pendant la période d'acquisition des actions attribuées, de procéder à un ajustement du nombre des actions attribuées à l'effet de préserver les droits des bénéficiaires et, dans cette hypothèse, déterminer les modalités de cet ajustement,
- procéder, si l'attribution porte sur des actions à émettre, aux augmentations de capital par incorporation de réserves ou de primes d'émission de la Société qu'il y aura lieu de réaliser au moment de l'attribution définitive des actions à leurs bénéficiaires, fixer les dates de jouissance des actions nouvelles, modifier les statuts en conséquence,
- accomplir toutes formalités et, d'une manière générale, faire tout ce qui sera nécessaire.

## HUITIÈME RÉSOLUTION

**Fixation des plafonds généraux des délégations de compétence à un montant nominal de 40 000 000 € pour les augmentations de capital par voie d'émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital et de 20 000 000 € pour les valeurs mobilières donnant accès au capital ou à un titre de créance ;**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, décide de fixer ainsi qu'il suit les limites globales des montants des émissions qui pourraient être décidées en vertu des délégations de compétence au Conseil d'administration résultant des résolutions précédentes :

- le montant nominal maximum (hors prime d'émission) des augmentations de capital par voie d'émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital ne pourra être supérieur à 40 000 000 euros, majoré du montant nominal des augmentations de capital à réaliser pour préserver, conformément à la loi, les droits des titulaires de ces titres. En cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité desdites délégations de compétence, le montant nominal maximum (hors prime d'émission) susvisé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital social après l'opération et ce qu'était ce montant avant l'opération ;
- le montant nominal maximum global des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances sur la Société donnant accès au capital ou à un titre de créance ne pourra excéder 20 000 000 d'euros ou la contre-valeur à ce jour de ce montant en toute autre monnaie ou unité de compte établie par référence à plusieurs monnaies.
- Étant précisé que les augmentations de capital résultant ou susceptibles de résulter des délégations consenties par les 15<sup>e</sup> et 16<sup>e</sup> résolutions s'ajoutent au montant maximal des augmentations de capital sus-indiqué.

## II – RÉSOLUTIONS A CARACTÈRE ORDINAIRE

### NEUVIÈME RÉSOLUTION

#### Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2012

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2012, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports et qui font apparaître un bénéfice net de 16 913 863,43 euros.

En conséquence, elle donne, pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, quitus de leur gestion à tous les administrateurs.

### DIXIÈME RÉSOLUTION

#### Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2012

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2012, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports et qui font apparaître un bénéfice net part du Groupe de 22 573 517 Euros.

### ONZIÈME RÉSOLUTION

#### Affectation du résultat

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, approuve la proposition du Conseil d'administration, et décide d'affecter et de répartir le résultat de l'exercice qui s'élève à 16 913 863,43 euros, auquel il convient d'ajouter le report à nouveau de 14 818 009,37 euros, de la manière suivante :

À la réserve légale	0 €
Au dividende de 0,35 € par action	4 158 665,70 €
À la réserve facultative	8 400 000,00 €
Au report à nouveau, le solde soit	19 173 207,10 €
<b>TOTAL</b>	<b>31 731 872,80 €</b>

Il sera ainsi distribué à chacune des actions de la Société ayant droit au dividende, un dividende net de 0,35 euro, contre 0,33 euro sur l'exercice 2011.

Il est rappelé que pour les personnes physiques domiciliées en France, le dividende est imposable à l'impôt sur le revenu au barème progressif et est éligible à l'abattement de 40 % prévu par l'article 158-3-2° du Code général des impôts. Avant la mise en paiement, sauf dispense, le dividende est soumis au prélèvement obligatoire non libératoire de 21 % prévu à l'article 117 quater du Code général des impôts, à titre d'acompte de l'impôt sur le revenu. Dans tous les cas, le dividende sera versé sous déduction des prélèvements sociaux et de la contribution sociale généralisée.

Le paiement des dividendes sera effectué, au plus tard, le 6 juin 2013.

Dans l'hypothèse où, à cette date, la société détiendrait certaines de ses propres actions, le montant du dividende correspondant à ces actions sera affecté au report à nouveau.

Conformément à la loi, l'Assemblée générale prend acte que les dividendes distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercices	Dividende net
31 décembre 2009	0,29 €
31 décembre 2010	0,30 €
31 décembre 2011	0,33 €

### DOUZIÈME RÉSOLUTION

#### Conventions réglementées

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, prend acte de la poursuite des conventions conclues et autorisées antérieurement et approuve ledit rapport.

### TREIZIÈME RÉSOLUTION

#### Jetons de présence

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, fixe à la somme de 76 000 euros le montant global annuel des jetons de présence alloués au Conseil d'administration.

Cette décision s'applique pour l'exercice en cours et pour les exercices ultérieurs jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée.

### QUATORZIÈME RÉSOLUTION

#### Nomination d'un administrateur

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, nomme Madame Marie-Josèphe Baud en remplacement de Madame Marie-Claude Valentin, administrateur sortant, qui n'a pas sollicité le renouvellement de son mandat.

En conséquence de l'adoption définitive par la présente assemblée générale de la première résolution à caractère extraordinaire qui précède, Madame Marie-Josèphe Baud est nommée pour une durée de quatre années, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

## QUINZIÈME RÉOLUTION

### Renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, renouvelle le mandat de Monsieur Jean-Charles Frechin, administrateur sortant.

En conséquence de l'adoption définitive par la présente assemblée générale de la première résolution à caractère extraordinaire qui précède, son mandat est renouvelé pour une durée de quatre années qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

## SEIZIÈME RÉOLUTION

### Autorisation à consentir au Conseil d'administration, pour une durée de 18 mois, à l'effet de procéder à l'achat par la Société de ses propres actions pour un prix maximum de 35 € par action soit un prix global maximum de 29 000 000 €

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, autorise le Conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du code de commerce et du règlement européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003, à faire acheter par la Société ses propres actions.

Cette autorisation est donnée pour permettre si besoin est :

- l'attribution d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux (dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi) notamment dans le cadre d'un régime d'options d'achat d'actions, de celui d'attributions gratuites d'actions ou de celui d'un plan d'épargne d'entreprise,
- l'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI reconnue par l'AMF,
- l'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe en tant que pratique admise par l'AMF,
- l'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice qu'ils feront des droits attachés à ces titres, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

Les opérations d'acquisition, de cession ou de transfert ci-dessus décrites pourront être effectuées par tout moyen compatible avec la loi et la réglementation en vigueur, y compris par l'utilisation d'instruments financiers dérivés et par acquisition ou cession de blocs.

Ces opérations pourront intervenir à tout moment, y compris en période d'offre publique sur les actions de la Société, sous réserve que cette offre soit réglée intégralement en numéraire et sous réserve des périodes d'abstention prévues par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

L'Assemblée générale fixe le nombre maximum d'actions pouvant être acquises au titre de la présente résolution à 7 % du capital de la Société à la date de la présente assemblée ce qui correspond à 831 733 actions de 2,50 euros de valeur nominale, étant précisé (i) que dans le cadre de l'utilisation de la présente autorisation, le nombre d'actions auto détenues devra être pris en considération afin que la Société reste en permanence dans la limite d'un nombre d'actions auto détenues au maximum égal à 10 % du capital social et (ii) que le nombre d'actions auto détenues pour être remises en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % du capital.

L'Assemblée générale décide que le montant total consacré à ces acquisitions ne pourra pas dépasser 29 000 000 d'euros et décide que le prix maximum d'achat ne pourra excéder 35 euros par action.

En cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité de la présente autorisation ainsi qu'en cas de division ou de regroupement des actions, le prix unitaire maximum ci-dessus visé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital avant l'opération et ce que sera ce nombre après l'opération.

L'Assemblée générale confère au Conseil d'administration, avec faculté de délégation dans les conditions prévues par la loi, tous les pouvoirs nécessaires à l'effet :

- de décider la mise en œuvre de la présente autorisation,
- de passer tous ordres de bourse, conclure tous accords en vue, notamment, de la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, conformément à la réglementation en vigueur,
- d'effectuer toutes déclarations et de remplir toutes autres formalités et, de manière générale, faire ce qui sera nécessaire.

Le Conseil d'administration informera les actionnaires réunis en assemblée ordinaire annuelle de toutes les opérations réalisées en application de la présente résolution.

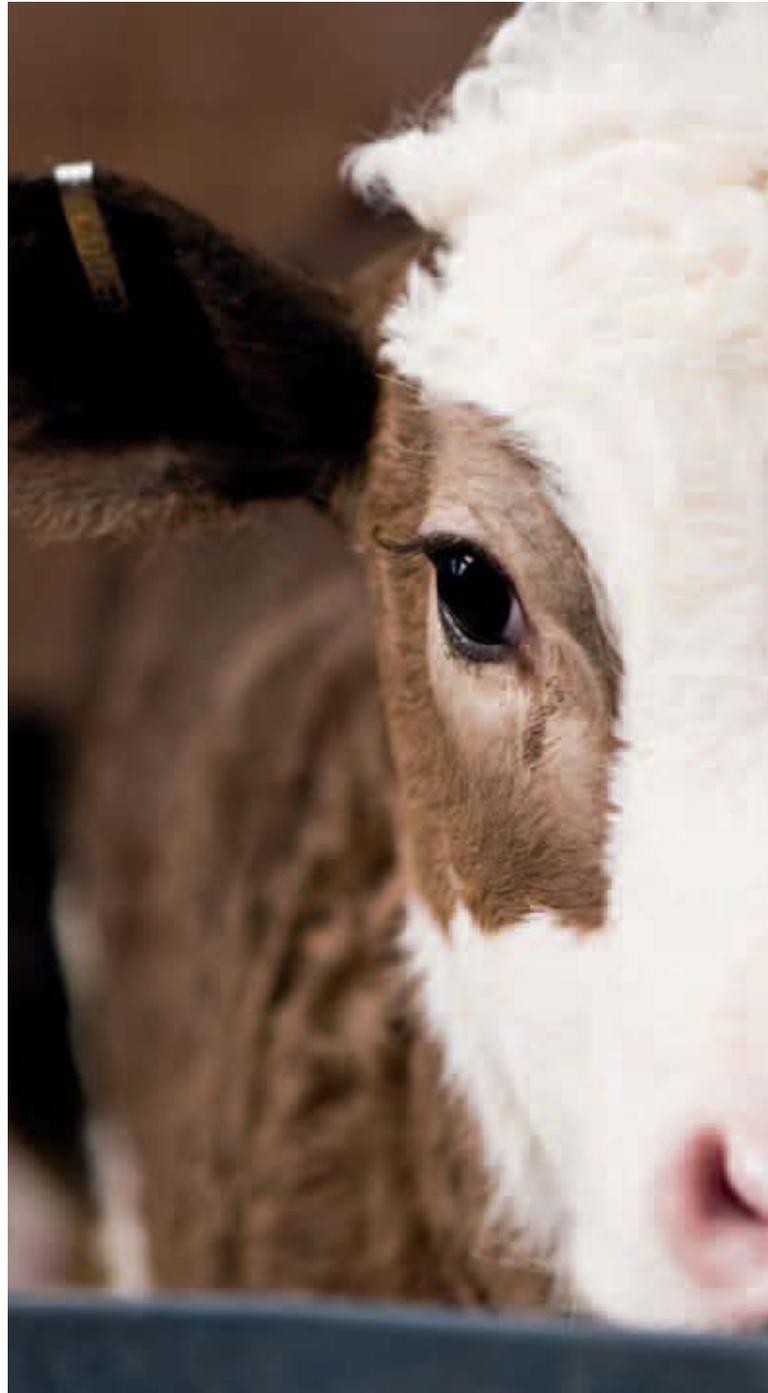
La présente autorisation est consentie pour une durée de dix-huit (18) mois à compter du jour de la présente assemblée. Elle annule et remplace l'autorisation antérieurement consentie sous la neuvième résolution de l'Assemblée générale du 24 mai 2012.

## DIX-SEPTIÈME RÉOLUTION

### Pouvoirs

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

# HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES **28**



## 28 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les honoraires présentés ici concernent les honoraires des contrôleurs légaux des comptes et des membres de leurs réseaux, conformément au règlement de l'AMF. Ces honoraires concernent le commissariat aux comptes pour les sociétés françaises (essentiellement l'émetteur et un sous-holding), pour ce qui a trait à la certification, l'examen des comptes individuels et consolidés.

**Les honoraires versés à l'étranger comprennent la certification des comptes par les membres du réseau des filiales intégrées globalement.**

Montant hors taxes en milliers d'euros	Année 2012			Année 2011		
	PWC	KPMG	TOTAL	PWC	KPMG	TOTAL
France	131,8	103,9	235,7	131,8	102,4	234,2
Étranger	197,9	39,6	237,5	169,1	15,2	184,3
Sous-total	329,7	143,5	473,2	300,9	117,6	418,5
Autres prestations	13,9*	-	13,9	23,6*	29,9*	53,5
<b>TOTAL</b>	<b>343,6</b>	<b>143,5</b>	<b>487,1</b>	<b>324,5</b>	<b>147,5</b>	<b>472,0</b>

\* Essentiellement audit d'acquisition et/ou services juridiques.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

établi en application de l'article L.225-235 du Code de commerce, sur le rapport du président du Conseil d'administration de la société Vétquinol SA

29

Exercice clos le 31 décembre 2012



29

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

établi en application de l'article L.225-235 du Code de commerce, sur le rapport du Président du Conseil d'administration de la société Vétoquinol SA

Exercice clos le 31 décembre 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la société Vétoquinol SA et en application des dispositions de l'article L.225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président de votre société conformément aux dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Il appartient au Président d'établir et de soumettre à l'approbation du Conseil d'administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par l'article L.225-37 du Code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L.225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

### INFORMATIONS CONCERNANT LES PROCÉDURES DE CONTRÔLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES RELATIVES À L'ÉLABORATION ET AU TRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président.

Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président du Conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce.

### AUTRES INFORMATIONS

Nous attestons que le rapport du Président du Conseil d'administration comporte les autres informations requises à l'article L.225-37 du Code de commerce.

Paris La Défense, le 12 avril 2013

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Laurent Genin  
Associé

Neuilly-sur-Seine, le 12 avril 2013

PricewaterhouseCoopers Audit

Xavier Belet  
Associé

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

30

Exercice clos le 31 décembre 2012



# 30 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 décembre 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Vétuquinol SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1 – OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## 2 – JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La société procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur des goodwill et des actifs à durée de vie indéfinie selon les modalités décrites dans la note 19.1.3.12 de l'annexe aux états financiers consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes 19.1.3.12 et 19.1.19 de l'annexe donnent une information appropriée.
- La note 19.1.3.8.1 de l'annexe précise les modalités d'évaluation des engagements de retraite et avantages similaires. Ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation actuarielle. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues, à revoir les calculs effectués et à vérifier que les notes 19.1.3.8.1 et 19.1.30 de l'annexe fournissent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 – VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe.

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

Paris La Défense, le 12 avril 2013

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Laurent Génin  
Associé

Neuilly-sur-Seine, le 12 avril 2013

PricewaterhouseCoopers Audit

Xavier Belet  
Associé

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

31

Exercice clos le 31 décembre 2012



# 31 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Vétoquinol SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1 – OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## 2 – JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme mentionné dans la note « Règles et méthodes comptables – Participations et autres titres immobilisés », la société constitue une provision dès lors que la valeur d'inventaire des titres est inférieure à leur coût d'acquisition. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier l'approche retenue par la société pour déterminer la valeur d'inventaire de ses titres et à revoir les calculs effectués par la société.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 – VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que le rapport de gestion ne comporte pas l'intégralité des informations sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur requises par l'article L.225-102-1 du Code de commerce. En conséquence, nous ne pouvons en attester l'exactitude et la sincérité.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris La Défense, le 12 avril 2013

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Laurent Génin  
Associé

Neuilly-sur-Seine, le 12 avril 2013

PricewaterhouseCoopers Audit

Xavier Belet  
Associé

# RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

32

Assemblée générale d'approbation des comptes  
de l'exercice clos le 31 décembre 2012



# 32 RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

Assemblée générale d'approbation des comptes  
de l'exercice clos le 31 décembre 2012

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions et engagements dont nous avons été avisés ou que nous aurions découverts à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions et engagements. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions et engagements déjà approuvés par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

## CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement autorisés au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

## CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DÉJÀ APPROUVÉS PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

### Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article R. 225-30 du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé :

- Votre société a accordé à sa filiale Vétoquinol North America en date du 1<sup>er</sup> janvier 2007 un prêt de 15 500 000 USD. Au 31 décembre 2012, ce prêt s'élève à 3 875 030 USD, soit 2 936 964 € au cours de change au 31 décembre 2012. Les intérêts calculés au taux de 2,00 % s'élèvent à 107 251 € au titre de l'exercice 2012.
- Dans le cadre de sa convention de trésorerie, votre société a accordé à sa filiale Vétoquinol North America :
  - en date du 6 juin 2008, un prêt de 3 300 000 CAD. Au 31 décembre 2012, ce prêt s'élève à 1 541 670 CAD, soit 1 173 133 € au cours de change au 31 décembre 2012. Les intérêts calculés au taux de 4,00 % s'élèvent à 65 380 € au titre de l'exercice 2012 ;
  - en date du 14 octobre 2008, un prêt de 1 500 000 CAD. Au 31 décembre 2012, ce prêt a été remboursé. Les intérêts calculés au taux de 4,00 % s'élèvent à 2 869 € au titre de l'exercice 2012 ;
  - en date du 1<sup>er</sup> juin 2009, un prêt de 2 800 000 CAD. Au 31 décembre 2012, ce prêt s'élève à 700 000 CAD, soit 532 846 € au cours de change du 31 décembre 2012. Les intérêts calculés au taux de 2,5 % s'élèvent à 23 705 € au titre de l'exercice 2012.
- La personne concernée par ces conventions est Monsieur Étienne Frechin, Président du Conseil d'administration de Vétoquinol SA et Président de Vétoquinol North America.

Paris La Défense, le 12 avril 2013

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Laurent Génin

Associé

Neuilly-sur-Seine, le 12 avril 2013

PricewaterhouseCoopers Audit

Xavier Belet

Associé

# TABLE DE CONCORDANCE **33**

**33.1.** TABLE DE CONCORDANCE  
ENTRE LE DOCUMENT DE  
RÉFÉRENCE ET LE RAPPORT  
FINANCIER ANNUEL \_\_\_\_\_ 196

**33.2** TABLE DE RECONCILIATION  
RAPPORT FINANCIER ANNUEL \_197



# 33 TABLE DE CONCORDANCE

## 33.1. TABLE DE CONCORDANCE

Rubriques de l'annexe 1 du règlement européen n° 809 / 2004.

Chapitre	Informations requises dans le rapport financier annuel	page
1	Personne responsable	6
2.	Responsable du contrôle des comptes	8
3.	Informations financières sélectionnées	20
4.	Facteurs de risques	23
5.	Informations concernant la société	30
	Renseignements de caractère général concernant la société	31
	Histoire et évolution de la société	32
	Investissements	35
6.	Aperçu des activités	36
	Présentation du Groupe	37
	Principaux marchés	41
7.	Organigramme	48
8.	Propriétés immobilières, usines et équipements	34
9.	Examen de la situation financière et du résultat	51
10.	Trésorerie et capitaux	53
11.	Recherche & Développement, brevets, licences	55
12.	Information sur les tendances	60
13.	Prévisions ou estimations du bénéfice	62
14.	Organes d'administration et de direction générale	64
15.	Rémunérations et avantages	68
16.	Fonctionnement des organes d'administration et de direction	74
17.	Salariés	11
	Description des effectifs	12
18.	Principaux actionnaires	81
19.	Opérations sur les apparentés	83
20.	États financiers	85
	Comptes consolidés	87
	Comptes sociaux de Vétoquinol SA	127
21.	Informations complémentaires	147
	Capital social	146
	Acte constitutif et statuts	149
22.	Contrats importants	154
23.	Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	156
24.	Documents accessibles au public	158
25.	Informations sur les participations	160

**33.2. TABLE DE RECONCILIATION RAPPORT FINANCIER ANNUEL**

## États financiers

Comptes consolidés	86
Comptes sociaux de Vétquinol SA	127
Rapport de gestion	162
Activité du Groupe Vétquinol	163
Activité de Vétquinol SA	169
Intérêts et rémunérations des dirigeants	171
Ressources humaines	172
Informations sur les risques encourus par la société	172
Vétquinol et ses actionnaires	173
Informations sur les opérations réalisées par les dirigeants et par leurs proches sur les titres de la société	173
Développement durable	173
Résultats des 5 derniers exercices	174
Honoraires des Commissaires aux comptes	185
Rapport des Commissaires aux comptes sur le rapport du Président du Conseil d'administration	187
Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	189
Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels	191
Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés	193
Personne responsable	6

# GLOSSAIRE

<b>AFEF-MEDEF</b> <b>Code de gouvernement d'entreprise</b>	Le code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées reprend l'ensemble des recommandations élaborées par des groupes de travail de l'Association Française des Entreprises Privées (AFEP) et du Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) qui précise certains principes de bon fonctionnement et de transparence propres à améliorer la gestion et l'image de la Société auprès des investisseurs et du public.  Cet ensemble de recommandations, qui constitue le Code AFEF-MEDEF, peut être désigné par les sociétés cotées comme étant leur code de référence en application de la loi du 3 juillet 2008.
<b>AMM</b>	Signifie Autorisation de Mise sur le Marché. L'AMM est l'autorisation donnée à un médicament d'être commercialisé. Lorsqu'un laboratoire pharmaceutique désire mettre en vente un médicament, il doit présenter un dossier auprès de l'autorité compétente du pays concerné : agence nationale (telle l'AFSSA en France, la Direction générale du médicament ou DGM en Belgique), européenne (EMA) ou encore la Food and Drug Administration (FDA) aux États-Unis.
<b>ANSES</b>	Signifie Agence Nationale de Sécurité Sanitaire de l'Alimentation, de l'Environnement et du Travail (ex-AFSSA).
<b>BPF</b>	Les Bonnes Pratiques de Fabrication pharmaceutiques sont constituées par l'ensemble des règles à mettre en œuvre pour obtenir la qualité.
<b>BPL</b>	Bonnes Pratiques de Laboratoire.
<b>Délégué vétérinaire</b>	Représentant du laboratoire auprès de ses clients avec une mission et une compétence scientifique et commerciale.
<b>Diététique</b>	Qualifie toute substance qui peut être considérée comme étant un aliment ou faisant partie d'un aliment et qui possède des propriétés bénéfiques pour la santé. Vétérinaire désigne ainsi des produits non médicamenteux, parfois dénommés nutraceutiques dans certains pays.
<b>DREAL</b>	Direction Régionale de l'Environnement, de l'Aménagement et du Logement.
<b>Endettement Financier Net (EFN)</b>	Désigne le solde des dettes financières d'une part, de la trésorerie, des équivalents de trésorerie (disponible) et des placements financiers d'autre part. Elle représente la position créditrice ou débitrice de l'entreprise vis-à-vis des tiers et hors cycle d'exploitation.
<b>EMA (European Medicines Agency)</b>	Agence européenne pour l'évaluation des médicaments, basée à Londres.
<b>ERP</b>	Enterprise Ressource Planning a pour vocation d'homogénéiser le système d'information de l'entreprise avec un outil unique, qui est capable de couvrir un large périmètre de gestions (gestion de production, des achats, des stocks, des ventes, comptable, etc.).
<b>EUROSTAT</b>	Eurostat (appellation officielle : Office statistique des Communautés européennes) est une direction générale de la Commission européenne chargée de l'information statistique à l'échelle communautaire. Elle a pour rôle de produire les statistiques officielles de l'Union européenne, principalement en collectant, harmonisant et agréant les données publiées par les instituts nationaux de statistiques des pays membres de l'UE (Union européenne), des pays candidats à l'adhésion et des pays de l'AELE (Association européenne de libre-échange).

<b>FDA</b>	La Food and Drug Administration est l'administration américaine des denrées alimentaires et des médicaments. Cet organisme a, entre autres, le mandat d'autoriser la commercialisation des médicaments sur le territoire des États-Unis d'Amérique.
<b>Gearing</b>	Ratio d'autonomie financière (Endettement Financier Net par rapport aux Capitaux Propres) donne une indication sur le niveau d'endettement de la Société.
<b>Groupe</b>	Désigne le groupe constitué par la société Vétoquinol SA et ses filiales.
<b>IFAH</b>	International Federation for Animal Health (IFAH) est une organisation représentant les fabricants de produits vétérinaires, vaccins, et autres produits pharmaceutiques vétérinaires dans les pays développés et en voie de développement à travers les 5 continents.
<b>Médicament vétérinaire</b>	Désigne toute substance ou composition présentée comme possédant des propriétés curatives ou préventives à l'égard des maladies animales.
<b>Pharmacocinétique</b>	La pharmacocinétique a pour but d'étudier le devenir, dans l'organisme, d'un principe actif contenu dans un médicament. Elle comprend 4 phases, se déroulant simultanément : l'absorption, la distribution, le métabolisme et l'élimination du principe actif. La détermination des paramètres pharmacocinétiques d'un principe actif apporte les informations qui permettent de choisir les voies d'administration et d'adapter les posologies pour son utilisation future.
<b>Pharmacodynamique</b>	La pharmacodynamique a pour objectifs de décrire, de quantifier et d'expliquer l'ensemble des effets induits par un médicament dans un organisme vivant.
<b>Pharmacovigilance</b>	La pharmacovigilance vétérinaire a pour objectif de surveiller les effets secondaires imputables aux médicaments vétérinaires, principalement leurs effets indésirables chez les animaux et accidentellement chez les êtres humains, et d'évaluer scientifiquement les informations recueillies.
<b>Produits non médicamenteux</b>	Regroupent les aliments et suppléments nutritionnels, les produits d'hygiène, les désinfectants et insecticides pour les bâtiments d'élevage, les produits de diagnostic, les sutures, le matériel...
<b>ROCE</b>	Return On Capital Employed. Le ROCE est égal au rapport du résultat d'exploitation après impôt sur l'actif économique.
<b>Société</b>	Désigne la société Vétoquinol SA.
<b>Vetnosis</b>	Société d'études du marché de la santé animale, elle fournit notamment des informations sur la taille des différents marchés, des estimations sur leurs évolutions futures ainsi que des monographies sur les principaux laboratoires internationaux. Vetnosis a été créée en janvier 2008 après le rachat de la direction des affaires de santé animale de Wood MacKenzie (citée dans ce document).

# NOTES



# VÉTOQUINOL DANS LE MONDE

## ALLEMAGNE

Vétoquinol GmbH  
Parkstrasse 10  
88212 Ravensburg  
Tél. : +49 751 35 953 0  
Fax : +49 751 35 953 99  
Email : info@vetoquinol.de  
www.vetoquinol.de

## AUTRICHE

Vétoquinol Österreich GmbH  
Zehetnergasse 24 – 1140 Wien  
Tél. : +43 14 16 39 10  
Fax : +43 14 16 39 10-15  
Email : office@vetoquinol.at  
www.vetoquinol.at

## BELGIQUE

Vétoquinol N.V.  
Kontichsesteenweg 42  
2630 Aartselaar  
Tél. : +32 3 877 44 34  
Fax : +32 3 877 44 38  
Email : info@vetoquinol-benelux.be  
www.vetoquinol.be

## BRÉSIL

Farmacigrícola SA  
Rua Alcântara, 195  
Vila Maria Baixa – São Paulo  
SP 02110-010  
Tél. : +55 11 3568-1111  
Fax : +55 11 3568-1101  
Email : info@vetoquinol.com.br  
www.vetoquinol.com.br

## CANADA

• Vétoquinol Canada  
2000 chemin Georges - Lavaltrie,  
Québec, J5T 3S5  
Tél. : +1 450 586 48 22  
Fax : +1 450 586 46 49  
Toll free number 1 800 565 0497  
Email : info@vetoquinol.ca  
www.vetoquinol.ca  
• Vétoquinol Prolab Inc.  
700 rue St Henri  
Princeville, Québec, G6L4X1  
Tél. : +1 819 364 3073  
Fax : +1 819 364 7895  
www.vetoquinol.ca

## ESPAGNE

Vétoquinol Especialidades  
Veterinarias, S.A.  
Carretera de Fuencarral km 15 700  
Edificio Europa I – Portal 3  
piso 2º, puerta 5  
28108 – Alcobendas – Madrid  
Tél. : +34 91 490 37 92  
Fax : +34 91 490 08 02  
Email : vev.sa@vetoquinol.es  
www.vetoquinol.es

## ÉTATS-UNIS

Vétoquinol USA Inc.  
4250 N. Sylvania,  
Fort Worth, TX 76137  
Tél. : +1 817 529 7500  
Fax : +1 817 529 7506  
Toll free number 1 800 267 5707  
Email : info@vetoquinolusa.com  
www.vetoquinolusa.com

## FRANCE

• Vétoquinol S.A.  
Magny-Vernois BP 189  
70204 Lure cedex  
Tél. : +33 3 84 62 55 55  
Fax : +33 3 84 62 55 56  
Email : vetoquinol@vetoquinol.com  
www.vetoquinol.com  
• Direction France  
31 rue des Jeûneurs  
75002 Paris  
Tél. : +33 1 55 33 50 25  
Fax : +33 1 47 70 42 05  
Email :  
comm.france@vetoquinol.com  
www.vetoquinol.fr  
• Vétoquinol  
Z.I. du Cantubas  
Avenue J. Kessel  
69170 Tarare cedex  
Tél. : +33 4 74 05 37 50  
Fax : +33 4 74 05 37 59

## INDE

Vétoquinol India  
Animal Health P. Ltd  
801, SIGMA - 8th Floor  
Hiranandani Business Park  
Powai - Mumbai - 400076  
Tél. : +91 22 6132 2609  
Fax : +91 22 6132 2641  
Email : headoffice-mumbai@  
vetoquinol.in  
www.vetoquinol.in

## IRLANDE

Vétoquinol Ireland Ltd.  
First Floor, Dublin 2.  
Segrave House,  
19-20 Earlsfort Terrace  
Dublin 2  
Tél. : +44 1280 814 500  
Fax : +44 1280 825 460  
Email : office@vetoquinol.ie  
www.vetoquinol.co.uk  
www.vetoquinol.com

## ITALIE

Vétoquinol Italia s.r.l.  
Via Piana, 265  
47032 Bertinoro (FC)  
Tél. : +39 05 43 46 2411  
Fax : +39 05 43 44 8644  
Email : info@vetoquinol.it  
www.vetoquinol.it

## MEXIQUE

Vétoquinol de México S.A. de C.V.  
Mariano Escobedo # 748 5º Piso  
Int. 2 – Col. Nueva Anzures  
Delegación Miguel Hidalgo  
México, D.F. C.P. 11590  
Tél. : +52 55 55 36 80 90  
Fax : + 52 55 56 69 25 24  
Appel gratuit : 01 800 90 90 400  
Email : sclientes@vetoquinol.mx  
www.vetoquinol.mx

## PAYS-BAS

Vétoquinol B.V.  
Postbus 3191  
5203 DD's-Hertogenbosch  
Tél. : +31 10 498 00 79  
Fax : +31 800 024 96 94  
Email : info@vetoquinol-benelux.be  
www.vetoquinol.nl

## POLOGNE

Vétoquinol Biowet Sp. z o.o.  
ul. Kosynierów - Gdynskich 13-14  
66-400 Gorzów Wlkp.  
Tél. : +48 95 728 55 00  
Fax : +48 95 735 90 43  
Email : info@vetoquinol.pl  
www.vetoquinol.pl

## PORTUGAL

Vétoquinol Unipessoal LDA  
Rua Consiglieri Pedroso, nº 123  
Edifício H – Queluz de Baixo  
2730-056 Barcarena  
Tél. : +351 21 434 0300  
Fax : +351 21 434 0309  
Email : vetoquinol@vetoquinol.pt  
www.vetoquinol.pt

## RÉPUBLIQUE DE CORÉE

Vétoquinol Korea Co. Ltd.  
909-3, Whajung-dong Dukyong-ku  
Koyang-city Kyungki-do - 412 270  
Tél. : +82 31 967 8853  
Fax : +82 31 968 4943  
Email :  
webmaster@vetoquinolkorea.com  
www.vetoquinolkorea.com

## RÉPUBLIQUE POPULAIRE DE CHINE

Vétoquinol Shanghai  
Representative Office  
Room C 1607, Floor 16,  
Block C – No. 85, Lou Shan Guan  
Road Oriental International Plaza  
Chang Ning District  
Shanghai 200336  
Tél. : +86 21 52570660  
Fax : +86 21 62703001  
www.vetoquinol.cn

## RÉPUBLIQUE TCHÈQUE

Vétoquinol s.r.o.  
Zámenická 411 – 288 02 Nymburk  
Tél. : +420 325 51 38 22  
Fax : +420 325 51 33 65  
Email : vetoquinol@vetoquinol.cz  
www.vetoquinol.cz

## ROYAUME-UNI

Vétoquinol UK Ltd.  
Vétoquinol House – Great Slade  
Buckingham Industrial Park  
Buckingham – MK18 1PA  
Tél. : +44 1280 814 500  
Fax : +44 1280 825 460  
Email : office@vetoquinol.co.uk  
www.vetoquinol.co.uk

## SCANDINAVIE

Vétoquinol Scandinavia  
Box 9 – SE-265 21 Astorp  
Tél. : +46 426 7603  
Fax : +46 426 7604  
Email : info@vetoquinol-scandinavia.com  
www.vetoquinol-scandinavia.com

## SUISSE

Vétoquinol AG  
Business Building  
Worbentalstrasse 32  
3063 Ittigen  
Tél. : +41 31 818 56 56  
Fax : +41 31 818 56 50  
Email : info@vetoquinol.ch  
www.vetoquinol.ch

# Vétoquinol



*Signe de Passion*

## Vétoquinol SA

Société anonyme au capital de 28 231 580 euros  
676 250 111 RCS Vesoul

## www.vetoquinol.com

Siège social – Magny-Vernois – BP 189  
70204 Lure Cedex – Tél. : +33 (0)3 84 62 55 55  
communication.group@vetoquinol.com

