



**RAPPORT FINANCIER**

**SEMESTRIEL**

**2012**

# **SOMMAIRE**

**RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2012**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2012**

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

## **RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2012**

### **1. Evènements et activité du premier semestre 2012**

Le 1er semestre de l'exercice 2012 s'inscrit en progression de +5,1% à 146,8 M€ par rapport au 1er semestre 2011. Le niveau d'activité est solide sur ce premier semestre 2012.

#### **1.1 Confirmation de la reprise de la croissance**

Le chiffre d'affaires du Groupe Vétquinol s'élève à 146,8 M€ au 30 juin 2012, en hausse de +5,1% par rapport au 30 juin 2011. A cours de change constants, l'activité du 1er semestre 2012 progresse de +4,1% et la croissance organique s'inscrit en augmentation de +1,9% sur le semestre.

Au cours du premier semestre 2012, l'activité a connu deux effets inverses importants : l'anticipation des hausses tarifaires au premier trimestre d'une part et la compensation de cet impact mécanique de hausse des prix au deuxième trimestre d'autre part.

#### **1.2 Effet positif des nouveaux produits en Europe et des marchés Amériques et Asie**

L'activité de Vétquinol en Europe hors Marbocyl résiste grâce aux nouveaux produits lancés depuis décembre 2010 (Ceftiocyl®, Cimalgex®, Forcyl® et Flevox®).

Sur les autres marchés du groupe, l'activité est très soutenue, notamment aux États-Unis et en Inde, territoires qui enregistrent des croissances à deux chiffres.

Les animaux de compagnie et de production augmentent respectivement de +7,9% et de +2,5%.

#### **1.3 Un niveau d'activité solide au 1<sup>er</sup> semestre 2012**

Les chiffres de l'activité du 1er semestre de l'exercice 2012 marquent la reprise de la croissance des ventes du Groupe et confirment l'intérêt de renouveler la gamme de produits par un portefeuille de marques plus internationales et de renforcer le Groupe Vétquinol hors d'Europe sur des marchés porteurs.

Les résultats commerciaux des lancements réalisés par Vétquinol au niveau européen sont prometteurs. Ces produits, toujours en phase de lancement, recèlent encore un important potentiel de croissance.

Le marché mondial de la santé animale continue à être globalement dynamique ; fort d'une solide structure financière, le Groupe poursuit ses investissements en innovation, marketing et commercial et continue de renforcer ses positions sur les marchés les plus porteurs.

Le Groupe a réussi à maîtriser l'érosion des ventes de Marbocyl® sur ce premier semestre et devrait bénéficier d'un effet de base favorable sur le second semestre 2012.

#### **1.4 Lancement de Flevox® - nouvel antiparasitaire pour chien et chat**

Vétquinol a lancé Flevox® durant le premier semestre 2012, le nouveau-né de la gamme antiparasitaire du Groupe à base de fipronil, la molécule de référence pour le traitement des infestations par les puces et tiques chez les animaux de compagnie.

Flevox® complète la gamme antiparasitaire pour animaux de compagnie du Groupe. Elle combine efficacité et accessibilité pour le propriétaire. Cette gamme comprend également Dolpac®, un antiparasitaire interne. Flevox® est proposé en 5 dosages différents et en 2 présentations afin d'offrir aux vétérinaires une plus grande flexibilité lors de la délivrance du médicament.

Le marché des antiparasitaires, segment important de la santé animale, représente presque 20% de la valeur du marché mondial ; il est estimé à environ 800 M€ en Europe. Avec le lancement de Flevox® en Europe, Vétquinol se positionne sur un segment de marché majeur et dynamique.

#### **1.5 Litige commercial**

Dans le cadre de la défense des intérêts du Groupe, Vétquinol 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 Vétquinol la somme de 5 (cinq) millions d'euros à titre de provision à valoir sur le montant de l'indemnité réclamée par Vétquinol.

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

#### **1.6 Résultat opérationnel**

La marge sur achats consommés ressort à 64,2%, en baisse par rapport à celle du premier semestre 2011 (65,9%) et en légère hausse vs celle à fin décembre 2011 (64,0%). Cette baisse par rapport au premier semestre 2011 est due aux effets cumulés de l'évolution du mix produits (effet gamme Marbocyl), de l'intégration de notre filiale Brésilienne et de la sensible hausse des prix pratiqués.

Les autres achats et charges externes sont en baisse sensible de 4,8%, malgré l'intégration des coûts de la filiale Brésilienne, liés en grande partie par les événements suivants :

- le coût des projets de fusions et acquisitions enregistré sur le premier semestre 2011 en charges pour 0,8 M€ entraîne un effet de base pour 2,4 pts ;
- les coûts additionnels liés au lancement de Cimalgex® sur le premier semestre 2011 pour 0,4 M€;
- l'effet périmètre lié à l'intégration des coûts de la filiale Brésilienne sur 6 mois vs 1 mois en 2011 engendre des coûts supplémentaires pour 0,9 M€;
- enfin le strict contrôle de nos dépenses permet d'économiser la différence.

L'augmentation des charges de personnel de +6,1%, (+2,5 M€) s'explique en grande partie par les éléments suivants :

- l'effet périmètre suite à l'intégration de notre filiale brésilienne en juin 2011 pour +2,4 points, soit 1,0 M€;
- l'effet de hausse des salaires pour 3,1 points sur le Groupe pour 1,3 M€;

- la comptabilisation d'éléments non récurrents au niveau de l'intéressement pour -0,9 M€ au cours du premier semestre 2011 suite à l'enregistrement en tant que produit de l'indemnité à valoir de 5 M€;
- le recrutement de personnel supplémentaire ainsi que la fin de vacance de certains postes pour la différence.

Les impôts et taxes diminuent de 9,0%. Cette variation s'explique essentiellement par la comptabilisation au cours du premier semestre 2011 des taxes d'enregistrement sur les nouveaux produits pour 0,3 M€ dont le lancement est maintenant effectif (Cimalgex®, Forcyl®, Flevox®).

Les autres produits et charges diminuent de 66% du fait de la comptabilisation au cours du premier semestre 2011 d'un montant de 5 M€ à titre de provision à valoir sur le montant de l'indemnité réclamée par Vétquinol dans le cadre du litige commercial où Vétquinol défend ses intérêts.

Les dotations aux amortissements sont en léger retrait de 1,4% et s'établissent à hauteur de 6,1 M€ vs. 6,2 M€ à fin juin 2011. A noter, la prise en compte pour la première fois de l'amortissement des éléments incorporels de notre filiale Brésilienne pour 0,1 M€ suite à l'affectation définitive du prix d'acquisition.

Les dotations et reprises de provisions sont stables à 0,2 M€ vs 0,1 M€ à fin juin 2011.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) ressort en baisse de 17,2% et s'élève à 14,4 M€ vs 17,4 M€ à fin juin 2011. Néanmoins, en retraitant les éléments non récurrents enregistrés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, le ROC ressort en légère progression de +2,1% à 14,4 M€ vs 14,1 M€ à fin juin 2011.

## **1.7 Résultat financier**

A fin juin 2012, le coût de l'endettement financier s'élève à 0,13 M€ vs -0,34 M€ à fin juin 2011. Cette amélioration résulte d'une baisse des taux d'emprunt, de la fin de l'emprunt obligataire convertible – la prime de non conversion ainsi que les coupons ont été enregistrés le 28 février 2011 pour 0,3 M€- et d'une rémunération de la position positive de la trésorerie.

Les autres charges et produits financiers sont fortement impactés par les gains de change, essentiellement latents, liées à la forte volatilité des marchés de change (USD, CAD...). La conversion de l'encaisse d'USD augmente mécaniquement suite à l'appréciation de l'USD vs l'Euro sur le premier semestre 2012. Il ressort de ces éléments, des autres produits et charges pour +0,3 M€ vs -0,7 M€ à fin juin 2011. Le résultat financier ressort à +0,5 M€ vs -1,0 M€ à fin juin 2011.

## **1.8 Résultat net**

Les impôts sur le résultat diminuent, passant de 4,3 millions d'euros à 3,7 millions d'euros. Cette amélioration de la charge d'impôt provient essentiellement de la répartition des résultats par pays. Le taux d'impôt apparent s'élève à 25,0% vs 26,4% à fin juin 2011.

Le résultat net ressort en baisse (-7,4%) par rapport à 2011, après prise en compte de la charge d'impôt. Il s'élève à 11,2 M€ vs 12,1 M€ à fin juin 2011.

## **1.9 Bilan et financement**

A fin juin 2012, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -27,0 M€, c'est-à-dire qu'au niveau du Groupe, la « position globale de trésorerie » est positive, et, s'est améliorée de 1,8 M€ sur le

premier semestre 2012. Hors acquisition ou élément significatif, le second semestre est toujours marqué par une plus forte progression de la trésorerie du Groupe.

La solidité financière du Groupe est marquée par des capitaux propres solides : 219,3 M€ vs 211,3 M€ à fin décembre 2011 et 202,5 M€ à fin juin 2011. La volonté de l'actionnaire principal est de permettre au Groupe Vétquinol d'assurer son développement en totale indépendance.

Les capitaux propres représentent 65% du bilan et 80% de la capitalisation boursière du Groupe Vétquinol.

### **1.10 Flux de trésorerie**

Le flux de trésorerie généré par l'activité à fin juin 2012 est positif et s'élève à 8,8 M€ en forte hausse vs le flux de trésorerie généré au cours du premier semestre 2011 : +0,2 M€

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement comprend la réalisation de CAPEX pour 3,5 M€ vs. 14,6 M€ au cours du premier semestre 2011 - l'acquisition de la société FAGRA en 2011 ayant impacté ce flux de trésorerie pour 11,8 M€

Le flux de trésorerie liés aux activités de financement (-10,4 M€) comprend le remboursement d'emprunt pour -6,6 M€ et le versement de dividende pour -3,9 M€ à comparer au +5,5 M€ enregistrés au cours du premier semestre 2011 qui comprenaient :

- une augmentation de capital de 10 M€ suite à la conversion de la tranche B des OC ;
- un nouvel emprunt pour 15,0 M€ afin de financer l'acquisition brésilienne ;
- des remboursements d'emprunts pour 16,0 M€ ;
- et le paiement des dividendes pour 3,5 M€

La variation de trésorerie s'établit à -4,8 M€ à fin juin 2012 vs -9,2 M€ à fin juin 2011.

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

Il n'y a pas eu de changement dans l'appréciation des risques tels que présentés dans le rapport financier annuel 2011.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique. Dans cet environnement incertain, le Groupe devrait continuer à bénéficier de l'équilibre de son portefeuille d'activités et d'une dynamique de croissance liée au lancement des nouveaux produits ainsi qu'à l'apport des acquisitions récentes du Groupe. Sur la base de ces hypothèses, Vétquinol table sur une croissance continue de son activité en 2012.

## **3. Principales transactions avec les parties liées**

Il n'y a pas de transaction avec les parties liées ayant un impact significatif sur les comptes.

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

**AU 30 JUIN 2012**

### ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2012

En milliers d'euros	30-juin-12	30-juin-11
<b>Revenus</b>	<b>146 802</b>	<b>139 689</b>
Achats consommés	(52 565)	(47 645)
Autres achats et charges externes	(30 499)	(32 041)
Charges de personnel	(43 917)	(41 397)
Impôts, taxes et versements assimilés	(1 908)	(2 098)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 094)	(6 183)
Dotations et reprises aux provisions	223	101
Autres produits d'exploitation	2 844	7 291
Autres charges d'exploitation	(477)	(322)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 409</b>	<b>17 394</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14 409</b>	<b>17 394</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	472	305
Coût de l'endettement financier brut	-342	-642
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>131</b>	<b>-337</b>
Autres produits financiers	1 338	719
Autres charges financières	(1 007)	(1 410)
<b>Résultat financier</b>	<b>462</b>	<b>-1 027</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>14 871</b>	<b>16 367</b>
Charges d'impôt	(3 711)	(4 313)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>11 161</b>	<b>12 054</b>
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	11 157	12 050
Participations ne donnant pas le contrôle (int. minoritaires)	3	3
Écarts de change résultant des activités à l'étranger	904	(5 161)
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts	-	-
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		
Résultat global total de la période, net d'impôts	12 064	6 893
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	12 061	6 890
Participations ne donnant pas le contrôle (int. minoritaires)	3	3
Résultat de la période par action (en euros)	0,94	1,04
Résultat de la période dilué par action (en euros)	0,94	1,06

**ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE  
AU 30 JUIN 2012**

En milliers d'euros	30-juin-12	31-déc-11
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	51 465	51 783
Autres immobilisations incorporelles	34 816	36 339
Immobilisations corporelles	46 453	44 064
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Autres actifs financiers	608	585
Impôts différés actifs	8 492	9 045
<b>Total actifs non courants</b>	<b>141 835</b>	<b>141 817</b>
Stocks	58 208	53 428
Clients et autres débiteurs	55 101	59 473
Créances d'impôt sur le résultat	3 122	4 227
Autres actifs courants	2 875	1 601
Trésorerie et équivalents de trésorerie	73 839	57 765
<b>Total actifs courants</b>	<b>193 145</b>	<b>176 494</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>334 979</b>	<b>318 311</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	137 324	117 726
Résultat de l'exercice	11 157	22 695
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société</b>	<b>219 313</b>	<b>211 252</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	41	40
<b>Capitaux propres</b>	<b>219 354</b>	<b>211 291</b>
<b>DETTES</b>		
Dettes financières - non courant	10 017	16 311
Impôts différés passifs	2 947	2 051
Provisions pour avantages aux salariés	4 828	4 641
Autres provisions	507	233
Autres passifs long terme	9	7
Avances conditionnées de l'Etat	951	951
<b>Total passifs non courants</b>	<b>19 260</b>	<b>24 194</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	58 072	63 035
Dettes d'impôts sur le résultat	1 998	4 183
Dettes financières - courant	35 862	15 259
Autres provisions	77	56
Autres passifs courants	356	293
Avances conditionnées de l'Etat (part à moins d'un an)	0	0
<b>Total passifs courants</b>	<b>96 366</b>	<b>82 826</b>
<b>Total dettes</b>	<b>115 625</b>	<b>107 020</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>334 979</b>	<b>318 311</b>



## TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-12	30-juin-11
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	11 161	12 054
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	6 212	6 081
Charges d'impôt	3 711	4 313
Charges d'intérêt	-82	355
Provisions pour avantages aux salariés	57	54
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Plus-value de cession (nette d'impôts)	-52	-154
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	101	161
<b>Trésorerie générée par les opérations</b>	<b>21 108</b>	<b>22 865</b>
Impôts payés	-2 307	-8 986
Variation du BFR	-9 986	-13 675
<b>Flux de trésorerie d'exploitation net</b>	<b>8 815</b>	<b>204</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-446	-304
Acquisition d'immobilisations corporelles	-3 058	-2 482
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	74	27
Remboursements / autres immobilisations financières	-83	-44
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	0	-11 837
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>-3 513</b>	<b>-14 640</b>
Augmentation de capital	0	10 000
Acquisition / Cession nette d'actions propres	0	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	53	15 059
Diminution des dettes financières	-6 585	-15 451
Intérêts payés	51	-587
Dividendes versés aux propriétaires de la société	-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>-10 388</b>	<b>5 476</b>
Incidence des variations des cours de devises	305	-231
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-4 781</b>	<b>-9 192</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	-4 781	-9 192
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>48 311</b>	<b>35 716</b>

## TABLEAU RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecart actuariels	Variation JV des ADV	Autres réserves	Total Réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres – attribuables aux propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>60 831</b>	<b>8 817</b>	<b>255</b>	<b>0</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						0	12 050	12 050	3	12 054
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		-5 161				-5 161		-5 161		-5 161
<b>Résultat global de la période</b>		<b>-5 161</b>	<b>0</b>			<b>-5 161</b>	<b>12 050</b>	<b>6 890</b>	<b>3</b>	<b>6 893</b>
Affectation du résultat					22 255	22 255	-22 255	0		0
Exercice de stock options					161	161		161		161
Conversion des OCA	10 000				4 666	4 666		14 666		14 666
Titres d'autocontrôle					-23	-23		-23		-23
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					-3 546	-3 546		-3 546		-3 546
Autres					125	125		125		125
<b>Solde au 30/06/2011</b>	<b>70 831</b>	<b>3 657</b>	<b>255</b>	<b>0</b>	<b>115 717</b>	<b>119 629</b>	<b>12 050</b>	<b>202 511</b>	<b>37</b>	<b>202 548</b>
Résultat de la période						0	10 645	10 645	2	10 647
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		-1 716	31			-1 685		-1 685		-1 685
<b>Résultat global de la période</b>		<b>-1 716</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 685</b>	<b>10 645</b>	<b>8 960</b>	<b>2</b>	<b>8 962</b>
Affectation du résultat						0		0		0
Exercice de stock options					152	152		152		152
Titres d'autocontrôle					-265	-265		-265		-265
Autres					-106	-106		-106		-106
<b>Solde au 31/12/2011</b>	<b>70 831</b>	<b>1 941</b>	<b>286</b>	<b>0</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						0	11 157	11 157	3	11 161
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		904				904		904		904
<b>Résultat global de la période</b>		<b>904</b>	<b>0</b>			<b>904</b>	<b>11 157</b>	<b>12 061</b>	<b>3</b>	<b>12 064</b>
Affectation du résultat					22 695	22 695	-22 695	0		0
Exercice de stock options					101	101		101		101
Titres d'autocontrôle					-12	-12		-12		-12
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					-3 906	-3 906		-3 906	-1	-3 907
Autres					-183	-183		-183		-183
<b>Solde au 30/06/2012</b>	<b>70 831</b>	<b>2 844</b>	<b>286</b>	<b>0</b>	<b>134 193</b>	<b>137 324</b>	<b>11 157</b>	<b>219 313</b>	<b>41</b>	<b>219 354</b>

## NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

### 1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vétquinol pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012 comprennent la société Vétquinol et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

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

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

### 2. Déclaration de conformité et principes comptables

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe au 30 juin 2012 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2012 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2012, du Groupe Vétquinol, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Le référentiel IFRS adopté par l'Union européenne est disponible à la rubrique Interprétations et Normes IAS/IFRS, 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 consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 août 2012.

#### 2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2012

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011, à l'exception du texte suivant, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, sans incidence pour le Groupe.

- Amendement IFRS 7, Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers.

#### 2.2 Nouvelles normes et amendements applicables par anticipation

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer par anticipation les amendements et interprétations suivantes :

- Amendement IAS 1, Présentation des autres éléments du résultat global ;
- Amendement IAS 19, avantages post-emploi ;
- IFRIC 20, frais de découverte.

### 3. Saisonnalité

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

### 4. Evènements du premier semestre 2012

#### 4.1 Solide niveau d'activité au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

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

### 5. Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la Direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques du secteur d'activité du Groupe et les risques plus généraux du contexte international actuel. Ce dernier est caractérisé par une instabilité économique et financière. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques. En conséquence, les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de Vétquinol peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

### 6. Regroupements d'entreprises

#### 6.1 Affectation définitive du prix d'acquisition des acquisitions 2011

L'affectation définitive du prix d'acquisition de Farmagricola SA, société acquise le 1<sup>er</sup> juin 2011, est la suivante :

	En milliers d'euros
Acquisition de Farmagricola en juin 2011	11 517
<b>Valeur totale acquise de Farmagricola</b>	<b>11 517</b>
Valeur des actifs et des passifs de Farmagricola	3 108
Ecart de conversion	-488
<b>Goodwill au 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	-339
Ecart de conversion	-396
<b>Goodwill au 30/06/2012</b>	<b>6 005</b>

Le prix d'acquisition total s'élève à 26,8 millions de real brésiliens, soit environ 11,5 millions d'euros. L'acquisition a été financée par le nouvel emprunt levé en juin 2011.

## 6.2 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	30-juin-12	31/12/2011 retraité	31/12/2011 publié
<b>ACTIFS</b>			
Goodwill	51 465	52 983	51 783
Autres immobilisations incorporelles	34 816	36 339	36 339
Immobilisations corporelles	46 453	44 064	44 064
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Autres actifs financiers	608	585	585
Impôts différés actifs	8 492	7 845	9 045
<b>Total actifs non courants</b>	<b>141 835</b>	<b>141 817</b>	<b>141 817</b>
<b>Total actifs courants</b>	<b>193 145</b>	<b>176 494</b>	<b>176 494</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>334 979</b>	<b>318 311</b>	<b>318 311</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>219 354</b>	<b>211 291</b>	<b>211 291</b>
<b>Total passifs non courants</b>	<b>19 260</b>	<b>24 194</b>	<b>24 194</b>
<b>Total passifs courants</b>	<b>96 366</b>	<b>82 826</b>	<b>82 826</b>
<b>Total dettes</b>	<b>115 625</b>	<b>107 020</b>	<b>107 020</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>334 979</b>	<b>318 311</b>	<b>318 311</b>

## 7. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-12	30-juin-11
Subventions d'exploitation	283	3
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	14	14
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	74	27
CIR (Crédit Impôt Recherche)	1 597	1 543
Autres produits	875	5 703
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>2 844</b>	<b>7 291</b>
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	-22	-7
Autres charges	-455	-315
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>-477</b>	<b>-322</b>
<b>Total</b>	<b>2 367</b>	<b>6 969</b>

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-12	30-juin-11
Redevances	44	81
Port refacturé aux clients	254	263
Indemnités	41	5 011
Remboursement organismes sociaux	0	0
Autres	536	348
<b>Total</b>	<b>875</b>	<b>5 703</b>

## 8. Charges financières – net

En milliers d'euros	30-juin-12	30-juin-11
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	457	286
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	16	19
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>472</b>	<b>305</b>
Intérêts sur emprunt obligataire	0	-83
Prime de non conversion	0	-208
Intérêt des autres emprunts et découverts	-339	-346
Intérêts sur contrats de location financement	-2	-5
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>-342</b>	<b>-642</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>131</b>	<b>-337</b>

En milliers d'euros	30-juin-12	30-juin-11
Gains de change	1 294	666
Autres produits	44	53
<b>Autres produits financiers</b>	<b>1 338</b>	<b>719</b>
Charges financières sur avantages aux salariés	-57	-54
Pertes de change	-887	-1 337
Autres charges	-63	-18
<b>Autres charges financières</b>	<b>-1 007</b>	<b>-1 410</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>332</b>	<b>-691</b>

## 9. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2011 et 2012, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2012

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	124 784	48 941	8 414	182 138
Revenus intersectoriels	-28 494	-6 842	0	-35 336
<b>Total revenus externes</b>	<b>96 290</b>	<b>42 099</b>	<b>8 414</b>	<b>146 802</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>11 043</b>	<b>2 850</b>	<b>516</b>	<b>14 409</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>11 043</b>	<b>2 850</b>	<b>516</b>	<b>14 409</b>
Charges financières – net				462
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>14 871</b>
Impôt sur les résultats				-3 711
<b>Résultat net</b>				<b>11 161</b>

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

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des clients</b>				
Revenus	111 771	49 712	20 656	182 138
Revenus intersectoriels	-25 892	-8 608	-835	-35 336
<b>Total revenus externes</b>	<b>85 878</b>	<b>41 104</b>	<b>19 820</b>	<b>146 802</b>

**Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2011**

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

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

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

## 10. Résultat par action

### Résultat de base par action

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

	30-juin-12	30-juin-11
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	11 157	12 050
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 693 075
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(38 441)	(55 241)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(9 208)	(7 453)
<b>Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période</b>	<b>11 834 253</b>	<b>11 630 381</b>
<b>Résultat de base par action (en €/action)</b>	<b>0,94</b>	<b>1,04</b>

## 11. Principaux instruments dilutifs

### *Attribution d'actions gratuites*

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 12 mai 2009 dans sa quinzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution gratuite d'actions au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. Le 7 mai 2010, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 30 100 actions (plan n°2). Suite à des mouvements de personnel entre la date du conseil d'administration et la date de d'attribution définitive, 29 100 actions gratuites ont été définitivement allouées en mai 2012. Au 30 juin 2012, il n'existe plus de plan d'attribution d'actions gratuites en cours.

### *Attribution de stock options*

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 dans sa onzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution de stock options au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. En 2007, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer un nombre total de 33 800 stocks options pouvant donner droit à 33 800 actions potentielles (plan n°5). Le plan a été prolongé jusqu'au 4 juin 2014. A fin juin 2012, suite à des mouvements de personnel, 20 400 stocks options pouvant donner droit à 20 400 actions potentielles restent à lever. A fin juin 2012, ces stocks options sont considérés comme non dilutives.

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 12 mai 2009 dans sa quinzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution de stock options au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. En 2010, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer un nombre total de 23 500 stocks options pouvant donner droit à 23 500 actions potentielles (plan n°6). A fin juin 2012, suite à des mouvements de personnel, 21 500 stocks options pouvant donner droit à 21 500 actions potentielles restent à lever. A fin juin 2012, ces stocks options sont considérés comme non dilutives.



## 12. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2012 se sont élevés à 3 905 683,32 € (2011 : 3 546 117,30 €), soit 0,33 €/action (2011 : 0,30 €/action), en hausse de 10,0 %.

## 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-12	31-déc-11	30-juin-11
Valeurs mobilières de placement	35 663	26 403	16 067
Disponibilités	38 176	31 362	28 267
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>73 839</b>	<b>57 765</b>	<b>44 334</b>
Découverts bancaires	-25 528	-4 673	-8 618
<b>Total</b>	<b>48 311</b>	<b>53 092</b>	<b>35 716</b>

## 14. Evènements post-clôture

NEANT.

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Magny Vernois, le 29 août 2012  
Matthieu Frechin, Directeur Général

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

Vétoquinol S.A.

Siège social : 34, rue du Chêne Sainte Anne - Magny Vernois - 70200 Lure  
Capital social : €29 704 755

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vétoquinol S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### II – Vérification spécifique

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

Paris La Défense et Neuilly sur Seine, le 29 août 2012

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

PricewaterhouseCoopers Audit  
Xavier Belet  
*Associé*