



# **RAPPORT FINANCIER**

## **SEMESTRIEL**

**2015**

# **SOMMAIRE**

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2015

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2015

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2015

### 1. Evènements et activité du premier semestre 2015

#### 1.1 Evènements du premier semestre 2015

Le groupe Vétquinol a finalisé et payé le complément de prix au vendeur Télésta (ex : Bioniche Life Science Inc) pour l'acquisition de la division santé animale de Bioniche. Le montant finalement payé s'est élevé à 2 940 KCAD vs un prix enregistré initialement à hauteur 3 162 KCAD ; le gain de 222 KCAD a été comptabilisé en autres produits et charges opérationnels et est venu réduire des coûts relatifs à l'acquisition du groupe Bioniche.

#### 1.2 Activité du premier semestre 2015

Au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015, le chiffre d'affaires du Groupe Vétquinol s'élève à 167,2 M€, en progression de +11,9% à données publiées. À taux de change constants, le chiffre d'affaires s'établit à 156,5 M€, en croissance de +4,7%. Le Groupe enregistre au 30 juin 2015 un impact de change positif de +10,7 M€, essentiellement lié aux dollars américain (+5,2 M€) et canadien, mais aussi à la livre sterling et à la roupie indienne. À Périmètre et Change Constants (PCC), le chiffre d'affaires progresse de +1,6%.

Les produits de référence, « moteur » de la stratégie de Vétquinol, continuent de progresser de +14,8% à données publiées et de +8,4% hors effets de change. Ils représentent 47,5% du chiffre d'affaires total au 30 juin 2015 contre 46,3% pour la même période de l'exercice 2014.

Au cours des 6 premiers mois de l'année 2015, les territoires stratégiques du Groupe progressent à change constant de +19,9% pour les Amériques, de +1,7% pour l'Asie/Pacifique et de -1,3% pour l'Europe – la loi d'Avenir en France impacte notre croissance organique. A PCC, les Amériques progressent de 10,9%.

Sur la même période, le chiffre d'affaires des produits destinés aux animaux de compagnie augmente de +13,0% (à PCC : +3,4%) et celui destiné aux animaux de rente augmente de +10,7% (à PCC : -0,4%).

La marge sur achats consommés ressort à 65,6%, en légère baisse par rapport à celle de S1 2014 (66,6%) et à celle de l'exercice 2014 (66,0%). Cette baisse par rapport au S1 2014 est due aux effets cumulés de :

- l'évolution positive du mix produits d'une part (effet gamme des produits de référence) et de la hausse des prix pratiqués ;
- l'année 2014 a été marquée par une forte activité au niveau de la production, d'où une meilleure absorption des frais fixes au S1:
  - effet fermeture plus important au mois d'août 2014 vs les années précédentes
  - et effet d'anticipation de la loi d'avenir en France sur la fin de l'année 2014
- le premier semestre 2015 voit l'effet inverse se produire, l'activité industrielle du Groupe est en léger repli par rapport au S1 2014 d'environ 1 M€ ;
- un « effet reclassement » entre le poste redevance et la marge sur achats consommés suite à l'arrêt du paiement de redevance vs un prix d'achat revu légèrement à la hausse ;
- enfin, la prise en compte de l'activité Bioniche pèse légèrement sur la marge sur achats consommés.

Dans un contexte de contrôle de nos dépenses, les autres achats et charges externes sont en hausse de 6,7%, soit un montant de 2,1 M€, cette hausse est liée en grande partie à l'effet de change pour 1,8 M€ et à l'intégration totale de l'activité Bioniche sur le semestre complet. A change constants, la hausse est de seulement +0,4 M€, soit +1,1%. Les charges externes représentent 20,2% du CA du S1 2015 (S1 2014 : 21,2%),

En résumé, les principaux éléments qui expliquent la variation des autres charges externes hors effet de change sont :

- des honoraires de sous-traitance recherche en hausse d'environ -0,5 M€ ;
- des honoraires en hausse sur des projets de R&D pour -0,3 M€ ;
- des redevances en baisse de +0,5 M€ ;
- des frais d'intérimaire en baisse de +0,3 M€ ;
- des dépenses de publicité moins importantes sur le S1 2015 vs S1 2014 pour +0,5 M€ ;

L'augmentation des charges de personnel de +10,9%, soit +5,2 M€ s'explique par :

- un effet taux de change pour +2,2 M€ ;
- un effet périmètre Bioniche pour environ +1,2 M€ ;
- le paiement d'indemnités de rupture plus importante sur S1 2015 pour 0,5 M€ ;
- la hausse des salaires et les mouvements de personnel (recrutement de personnel supplémentaire, départ...) pour la différence de +1,3 M€.

Les impôts et taxes s'élèvent à +2,9 M€ et sont en augmentation de +0,5 M€, +0,4 M€ à taux de change constants. L'application de la norme IFRIC 21 au 1<sup>er</sup> janvier 2015 a engendré une hausse mécanique de +0,3 M€ de la charge d'impôt au 30 juin 2015 ; il n'y aura aucune incidence sur les comptes annuels. Le reste de la hausse provient de l'intégration du groupe Bioniche sur un semestre complet ainsi que du paiement de différentes taxes liées à l'enregistrement de nouveaux produits.

Les autres produits et charges sont en baisse de -0,5 M€ et s'élèvent à +2,4 M€ (S1 2014 : 2,8 M€) ; le Groupe Vétquinol avait reçu un remboursement complémentaire de CIR pour 0,5 M€ sur le premier semestre 2014 faisant suite au contrôle fiscal réalisé en 2012 sur la société mère.

L'EBITDA du Groupe ressort à +22,8 M€ en progression de +2,4 M€, soit +11,9% (S1 2014 : 20,4 M€). L'EBITDA ressort à +14,0% du chiffre d'affaires vs +13,7% à la fin du S1 2014.

Les dotations aux amortissements sont en augmentation de +1,2 M€ (+21,1%) dont +0,7 M€ lié aux impacts de change, le différentiel provient essentiellement du début de l'amortissement des éléments d'actifs identifiables du Groupe Bioniche pour +0,8 M€ qui n'était pas encore amorti sur le S1 2014 et de la fin de l'amortissement de la clause de non concurrence sur l'Inde pour -0,2 M€. Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,9 M€ vs +5,7 M€ sur le S1 2014.

Les dotations et reprises de provisions sont en légère hausse avec une reprise nette de +0,05 M€ vs une dotation nette de -0,04 M€ au premier semestre 2014.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) est en augmentation de +7,5% et s'élève à +16,1 M€ vs +15,0 M€ à fin juin 2014.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2015 est en hausse de +11,6%, soit +1,7 M€ vs le RO à fin juin 2014 du fait de l'enregistrement de frais non récurrents en lien avec l'acquisition de la division santé animale de Bioniche pour -0,1 M€ (S1 2014 : 0,7 M€). Il s'élève à +16,0 M€ vs +14,3 M€ à fin juin 2014.

Les dépenses de R&D s'établissent à hauteur de 7% du CA tout comme sur le S1 2014.

### **1.3 Résultat financier**

Sur le premier semestre 2015, le coût de l'endettement financier net s'élève à +0,3 M€ vs +0,5 M€ en S1 2014. Cette légère diminution résulte :

- ⇒ d'une part, de produits d'intérêts rémunérant la trésorerie positive identiques à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2014 ;
- ⇒ d'autre part, d'un coût de l'endettement financier brut en légère augmentation du fait de la prise en compte des intérêts finançant l'acquisition du Groupe Bioniche sur toute la période du premier semestre 2015.

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à +1,5 M€ vs un montant non significatif à la fin du premier semestre 2014. Le Groupe continue d'enregistrer des effets de change fortement positifs liés à la volatilité des marchés financiers, et plus précisément la remontée du dollar US vs l'euro sur le premier semestre 2015. Plus particulièrement, notre encaisse d'USD a enregistré la forte revalorisation de la devise américaine. Le résultat financier ressort à +1,9 M€ vs +0,5 M€ sur S1 2014.

### **1.4 Résultat net**

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2015 à 5,5 M€ (S1 2014 : 4,4 M€) ; la hausse provient essentiellement de la répartition des résultats par pays (mix géographique).

Le résultat net ressort en hausse de +19,8% par rapport au premier semestre 2014, après prise en compte de la charge d'impôt. Il s'élève à +12,4 M€ vs 10,4 M€ en S1 2014.

### **1.5 Bilan et financement**

A fin juin 2015, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -25,1 M€, soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en légère baisse de -7,7 M€ sur le premier semestre 2015 vs -32,8 M€ au 31 décembre 2014. Le second semestre est toujours marqué par une plus forte progression de la trésorerie du Groupe ; l'EFN à fin juin 2015 s'établissait à -5,2 M€ après la prise en compte de l'acquisition du Groupe Bioniche.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres solides : 283,4 M€ vs 268,3 M€ à fin décembre 2014 et 245,3 M€ à fin juin 2014. La volonté de l'actionnaire principal est de permettre au Groupe Vétquinol d'assurer son développement en totale indépendance. Il est à noter qu'à la suite de la forte volatilité des marchés financiers (EURO moins fort sur ce premier semestre vs l'USD) le Groupe a constaté des effets positifs de conversion pour +7,2 M€ sur les prêts inter-compagnies à long terme dans les capitaux propres du Groupe durant le premier semestre 2015 (S1 2014 : +3,0 M€).

Les capitaux propres représentent 67% du bilan et 61% de la capitalisation boursière du Groupe Vétquinol au 20 juillet 2015.

### **1.6 Flux de trésorerie**

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR est en progression de +21% et s'élève à +24,5 M€ sur ce premier semestre 2015 (S1 2014 : +20,1 M€).

Le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2014 est positif et s'élève à +4,1 M€, en diminution de -3,3 M€ vs le flux de trésorerie généré au cours du premier semestre 2014 (+7,4 M€). L'impact de la loi d'avenir en France où les remises commerciales sur les antibiotiques sont désormais interdites, pèse sur notre BFR et notre trésorerie opérationnelle.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -8,9 M€ (S1 2014 : -44,9 M€), et tient compte du versement du complément de prix pour l'achat du Groupe Bioniche pour un montant de -2,1 M€ (2014 : - 40,2 M€). Le solde correspond à la réalisation de « CAPEX » pour - 6,8 M€ vs -4,7 M€ au cours du premier semestre 2014– investissements en progression sur ce premier semestre dû à des investissements essentiellement industriels localisés au Canada.

Le flux de trésorerie liés aux activités de financement -14,0 M€ (S1 2014 : +27,2 M€) comprend :

- ⇒ le remboursement d'emprunt pour -9,8 M€ (S1 2014 :-11,3 M€) ;
- ⇒ le versement de dividendes pour -4,6 M€ à comparer aux -4,4 M€ enregistrés au cours du premier semestre 2014 ;
- ⇒ l'encaissement d'intérêts financiers net pour +0,4 M€ (S1 2014 : +0,5 M€) lié aux placements de la trésorerie globale positive et aux intérêts d'emprunts payés ;
- ⇒ et, enfin, sur le premier semestre 2014, Vetoquinol avait souscrit un emprunt de 41 M€ destiné à refinancer l'acquisition du Groupe Bioniche.

La variation de trésorerie s'établit à -17,6 M€ à fin juin 2015 vs -10,7M€ à fin juin 2014.

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

Il n'y a pas eu de changement significatif dans l'appréciation des risques tels que présentés dans le document de référence 2014.

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, Vetoquinol table sur une croissance continue de son activité en 2015.

Le Groupe a suspendu la commercialisation de 6 produits au Brésil suite à des problèmes de conformité à l'issue d'une inspection du site de production de sa filiale brésilienne en avril 2015 par le MAPA - autorité de régulation des médicaments au Brésil. Le Groupe défend sa position auprès de l'autorité de régulation. A date, ce retrait a engendré une très légère baisse du CA et du ROC du Groupe mais n'a pas un impact significatif pour la clôture des comptes au 30 juin 2015.

Le contexte macro-économique ainsi que les performances de la filiale Brésilienne au 30 juin 2015 restent difficiles. Compte tenu de cette situation et de la suspension de commercialisation de ces 6 anciens produits, le Groupe a engagé une réflexion sur les perspectives stratégiques de cette filiale qui devrait être finalisée au cours de S2 2015.

## **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.

## **4. Actifs et passifs éventuels**

Il n'y a pas d'actif et/ou de passif éventuel.

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2015

### ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2015

En milliers d'euros	30-juin-15	30-juin-14	30/06/2014 retraité*
<b>Revenus</b>	<b>167 163</b>	<b>149 393</b>	<b>149 393</b>
Achats consommés	(57 487)	(49 852)	(49 852)
Autres achats et charges externes	(33 819)	(31 693)	(31 693)
Charges de personnel	(52 407)	(47 243)	(47 243)
Impôts, taxes et versements assimilés	(2 874)	(2 398)	(2 698)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 893)	(5 693)	(5 693)
Dotations et reprises aux provisions	46	(388)	(388)
Autres produits d'exploitation	2 715	3 168	3 168
Autres charges d'exploitation	(347)	(327)	(327)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>16 097</b>	<b>14 967</b>	<b>14 667</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>9,6%</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,8%</i>
Autres produits et charges opérationnels	(110)	(647)	(647)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15 986</b>	<b>14 320</b>	<b>14 020</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,4%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	728	713	713
Coût de l'endettement financier brut	(392)	(247)	(247)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>336</b>	<b>465</b>	<b>465</b>
Autres produits financiers	3 736	1 037	1 037
Autres charges financières	(2 195)	(1 041)	(1 041)
<b>Résultat financier</b>	<b>1 877</b>	<b>461</b>	<b>461</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>17 863</b>	<b>14 781</b>	<b>14 481</b>
Charges d'impôt	(5 457)	(4 422)	(4 322)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>12 406</b>	<b>10 359</b>	<b>10 159</b>
Revenant aux :			
Propriétaires de la société	12 405	10 358	10 158
Participations ne donnant pas le contrôle (int. minoritaires)	1	2	2
Résultat de la période par action (en euros)	1,05	0,87	0,86
Résultat de la période dilué par action (en euros)	1,05	0,87	0,86
Écarts de change résultant des activités à l'étranger	7 150	3 001	3 001
<b>Autres éléments du résultat global – Eléments recyclables</b>	<b>7 150</b>	<b>3 001</b>	<b>3 001</b>
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts	-	-	-
<b>Autres éléments du résultat global – Eléments non recyclables</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat global total de la période, net d'impôts</b>	<b>19 557</b>	<b>13 360</b>	<b>13 160</b>
Revenant aux :			
Propriétaires de la société	19 555	13 359	13 159
Participations ne donnant pas le contrôle (int. minoritaires)	1	2	2
<b>EBE / EBITDA</b>	<b>22 833</b>	<b>20 401</b>	<b>20 101</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,5%</i>

\*retraité de l'application d'IFRIC 21 pour -0,3M€ dans les impôts et -0,2 M€ après effets d'impôts.

## ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2015

En milliers d'euros	30-juin-15	31-déc-14
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	78 551	76 299
Autres immobilisations incorporelles	47 836	47 384
Immobilisations corporelles	51 565	50 282
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Autres actifs financiers	721	695
Impôts différés actifs	8 890	7 824
<b>Total actifs non courants</b>	<b>187 564</b>	<b>182 484</b>
Stocks	77 664	70 837
Clients et autres débiteurs	66 467	71 981
Créances d'impôt sur le résultat	5 503	1 371
Autres actifs courants	3 197	1 883
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 657	90 806
<b>Total actifs courants</b>	<b>236 487</b>	<b>236 878</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>424 052</b>	<b>419 363</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	200 115	171 746
Résultat de l'exercice	12 405	25 766
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société</b>	<b>283 351</b>	<b>268 343</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	54	53
<b>Capitaux propres</b>	<b>283 405</b>	<b>268 396</b>
<b>DETTES</b>		
Dettes financières - non courant	28 449	38 170
Impôts différés passifs	5 869	5 132
Provisions pour avantages aux salariés	7 095	7 045
Autres provisions	902	694
Autres passifs long terme	9	52
Avances conditionnées de l'Etat	539	759
<b>Total passifs non courants</b>	<b>42 864</b>	<b>51 852</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	64 246	75 665
Dettes d'impôts sur le résultat	3 593	3 966
Dettes financières - courant	29 347	18 939
Autres provisions	283	339
Autres passifs courants	74	85
Avances conditionnées de l'Etat (part à moins d'un an)	240	120
<b>Total passifs courants</b>	<b>97 783</b>	<b>99 115</b>
<b>Total dettes</b>	<b>140 647</b>	<b>150 967</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>424 052</b>	<b>419 363</b>

## TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-15	30-juin-14
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	12 406	10 359
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	6 997	5 710
Charges d'impôt	5 457	4 422
Charges d'intérêt	(471)	(457)
Provisions pour avantages aux salariés	56	45
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Plus-value de cession (nette d'impôts)	(19)	60
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	0	3
<b>Trésorerie générée par les opérations</b>	<b>24 426</b>	<b>20 142</b>
Impôts payés	(7 937)	(5 083)
Variation du BFR	(12 344)	(7 615)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation net</b>	<b>4 145</b>	<b>7 444</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 085)	(661)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(5 716)	(4 111)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	88	59
Remboursements / autres immobilisations financières	(10)	(13)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	(2 136)	(40 179)
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>(8 859)</b>	<b>(44 905)</b>
Augmentation de capital	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	0	493
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	(0)	41 051
Diminution des dettes financières	(9 826)	(11 307)
Intérêts payés	437	516
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(4 627)	(4 383)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	(1)
Subventions d'investissement et avances conditionnées		
Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>Flux de trésorerie des opérations de financement</b>	<b>(14 016)</b>	<b>26 368</b>
Incidence des variations des cours de devises	1 084	437
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(17 646)</b>	<b>(10 657)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>86 164</b>	<b>68 901</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(17 646)	(10 657)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>68 518</b>	<b>58 245</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	Participations ne donnant pas le	Total capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>70 831</b>	<b>(11 069)</b>	<b>(151)</b>	<b>0</b>	<b>152 716</b>	<b>141 497</b>	<b>23 580</b>	<b>235 908</b>	<b>47</b>	<b>235 956</b>
Résultat de la période						0	10 358	10 358	2	10 359
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		3 001				3 001		3 001		3 001
<b>Résultat global de la période</b>		<b>3 001</b>	<b>0</b>			<b>3 001</b>	<b>10 358</b>	<b>13 359</b>	<b>2</b>	<b>13 360</b>
Affectation du résultat					23 580	23 580	(23 580)	0		0
Exercice de stock options					3	3		3		3
Titres d'autocontrôle					413	413		413		413
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(4 382)	(4 382)		(4 382)	(1)	(4 383)
Autres					(1)	(1)		(1)		(1)
<b>Solde au 30/06/2014</b>	<b>70 831</b>	<b>(8 068)</b>	<b>(151)</b>	<b>0</b>	<b>172 329</b>	<b>164 110</b>	<b>10 358</b>	<b>245 299</b>	<b>48</b>	<b>245 347</b>
Résultat de la période						0	15 408	15 408	5	15 412
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		7 879	(444)			7 435		7 435		7 435
<b>Résultat global de la période</b>		<b>7 879</b>	<b>(444)</b>			<b>7 435</b>	<b>15 408</b>	<b>22 842</b>	<b>5</b>	<b>22 847</b>
Affectation du résultat					0	0	0	0		0
Exercice de stock options					0	0		0		0
Titres d'autocontrôle					421	421		421		421
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(1)	(1)		(1)		(1)
Autres					(219)	(219)		(219)		(219)
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>70 831</b>	<b>(189)</b>	<b>(595)</b>	<b>0</b>	<b>172 530</b>	<b>171 746</b>	<b>25 766</b>	<b>268 343</b>	<b>53</b>	<b>268 396</b>
Résultat de la période						0	12 405	12 405	1	12 406
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		7 150				7 150		7 150		7 150
<b>Résultat global de la période</b>		<b>7 150</b>	<b>0</b>			<b>7 150</b>	<b>12 405</b>	<b>19 555</b>	<b>1</b>	<b>19 557</b>
Affectation du résultat					25 766	25 766	(25 766)	0		0
Exercice de stock options						0		0		0
Titres d'autocontrôle					38	38		38		38
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(4 627)	(4 627)		(4 627)		(4 627)
Autres					41	41		41		41
<b>Solde au 30/06/2015</b>	<b>70 831</b>	<b>6 961</b>	<b>(595)</b>	<b>0</b>	<b>193 748</b>	<b>200 115</b>	<b>12 405</b>	<b>283 351</b>	<b>54</b>	<b>283 405</b>

## **NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS**

### **1. Informations générales**

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vétoquinol pour le 1<sup>er</sup> semestre 2015 comprennent la société Vétoquinol et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

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

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

### **2. Déclaration de conformité et principes comptables**

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe au 30 juin 2015 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2015 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2015, du Groupe Vétoquinol, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

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 juillet 2015.

#### **2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2015**

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2014, à l'exception des normes, amendements ou interprétations suivants, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015.

L'application d'IFRIC 21 a engendré une charge complémentaire de -0,3 M€ dans les impôts et taxes par rapport dans les comptes au S1 2015.

L'incidence sur la présentation de l'état résumé du résultat global au 30 juin 2014 est estimée à -0,3 M€ sur le montant des charges d'impôts et taxes et à +0,1 M€ sur le montant de l'impôt et donc à -0,2 M€ sur le résultat net de l'ensemble consolidé.

Les autres normes, amendements ou interprétations appliqués sont sans incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

### 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 2015

Se référer au paragraphe 1 du rapport d'activité semestriel.

### 5. Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la Direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques du secteur d'activité du Groupe et les risques plus généraux du contexte international actuel. Ce dernier est caractérisé par une instabilité économique et financière. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques. En conséquence, les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de Vétoquinol peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### 6. Regroupements d'entreprises

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2015 sont uniquement liées aux effets de change de la période.

En milliers d'euros	30-juin-15	31-déc-14
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		
Valeur nette	76 299	58 748
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>76 299</b>	<b>58 748</b>
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	0	27 242
Pertes de valeur enregistrées en résultat	0	0
Reclassement / Affectation de Goodwill	(0)	(13 538)
Différences de change, net	2 252	3 847
<b>Au 31 décembre</b>		
Valeur nette	78 551	76 299
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>78 551</b>	<b>76 299</b>

## 6.1 Regroupement d'entreprise intervenu en 2014 – Acquisition de Bioniche

Le Groupe a acquis la division santé animale du Groupe Bioniche le 15 avril 2014 via le rachat de quatre sociétés pour la somme de 61 MCAD dont 3 MCAD ont été placés sur un compte séquestre. Cette acquisition a été faite « cash free / dette free » ; un complément de prix provisoire, de 3,2 MCAD a été comptabilisé dans les états financiers au 31 décembre 2014 pour tenir compte de l'ajustement du Besoin en Fonds de Roulement restant à payer, conformément au contrat d'acquisition. Ce complément de prix a été réglé sur le premier semestre 2015 pour un montant final de 2,9 MCAD.

En milliers d'euros	30/06/2015
<b>Coût d'acquisition de la division santé animale de Bioniche</b>	<b>40 446</b>
Ajustement du BFR – complément de prix	2 099
<b>Valeur totale des titres/actifs Bioniche</b>	<b>42 545</b>
Valeur des actifs et passifs de Bioniche identifiés à la date d'acquisition	15 303
<b>Goodwill au 15/04/2014</b>	<b>27 242</b>
Valeur des actifs identifiés durant l'année 2014	15 300
Valeur des impôts différés identifiés durant l'année 2014	-1 762
Ecart de conversion	1 234
<b>Goodwill au 31/12/2014</b>	<b>14 938</b>
Ecart de conversion	497
<b>Goodwill au 30/06/2015</b>	<b>15 435</b>

En milliers d'euros	30/06/2015
<b>Coût d'acquisition de la division santé animale de Bioniche</b>	<b>40 446</b>
Ajustement du BFR – complément de prix	2 164
<b>Valeur totale des titres/actifs Bioniche</b>	<b>42 610</b>
Complément de prix non payé au 30/06/2014	(2 164)
Trésorerie acquise	(266)
<b>Valeur inscrite dans le TFT : variation de la trésorerie liées aux regroupements d'entreprise au 30/06/2014</b>	<b>40 179</b>
Ecart de conversion entre taux d'acquisition et taux moyen – constaté sur le second semestre 2014	1 240
<b>Valeur inscrite dans le TFT : variation de la trésorerie liées aux regroupements d'entreprise au 31/12/2014</b>	<b>41 419</b>
Paiement du complément de prix	2 136
<b>Valeur inscrite dans le TFT : variation de la trésorerie liées aux regroupements d'entreprise au 30/06/2015</b>	<b>2 136</b>

## 7. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-15	30-juin-14
Subventions d'exploitation	5	92
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	14	14
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	88	59
CIR (Crédit Impôt Recherche)	1 974	2 334
Autres produits	634	669
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>2 715</b>	<b>3 168</b>
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(69)	(119)
Autres charges	(278)	(208)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(347)</b>	<b>(327)</b>
<b>Total</b>	<b>2 368</b>	<b>2 841</b>

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-15	30-juin-14
Redevances	2	0
Port refacturé aux clients	193	204
Indemnités	7	9
Remboursement organismes sociaux	0	0
Autres	431	456
<b>Total</b>	<b>634</b>	<b>669</b>

## 8. Charges financières – net

En milliers d'euros	30-juin-15	30-juin-14
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	728	711
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	0	2
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>728</b>	<b>713</b>
Intérêts sur emprunt obligataire	0	0
Prime de non conversion	0	0
Intérêt des autres emprunts et découverts	(392)	(247)
Intérêts sur contrats de location financement	0	(1)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(392)</b>	<b>(247)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>336</b>	<b>465</b>

En milliers d'euros	30-juin-15	30-juin-14
Gains de change	3 573	1 002
Autres produits	163	35
<b>Autres produits financiers</b>	<b>3 736</b>	<b>1 037</b>
Charges financières sur avantages aux salariés	(56)	(45)
Pertes de change	(2 073)	(935)
Autres charges	(66)	(62)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(2 195)</b>	<b>(1 041)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>1 541</b>	<b>(4)</b>

## 9. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2015 et 2014, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2015

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	131 355	62 362	13 476	207 193
Revenus intersectoriels	(32 565)	(7 322)	(143)	(40 030)
<b>Total revenus externes</b>	<b>98 790</b>	<b>55 040</b>	<b>13 333</b>	<b>167 163</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>11 981</b>	<b>2 989</b>	<b>1 127</b>	<b>16 097</b>
Autres produits et charges opérationnels	(110)			(110)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>11 871</b>	<b>2 989</b>	<b>1 127</b>	<b>15 986</b>
Charges financières – net				1 877
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>17 863</b>
Impôt sur les résultats				(5 457)
<b>Résultat net</b>				<b>12 406</b>

Le Groupe Vétoquinol 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	116 803	64 102	26 288	207 193
Revenus intersectoriels	(28 109)	(10 000)	(1 921)	(40 030)
<b>Total revenus externes</b>	<b>88 694</b>	<b>54 102</b>	<b>24 367</b>	<b>167 163</b>

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2014

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	129 794	45 221	9 097	184 112
Revenus intersectoriels	(29 345)	(5 359)	(15)	(34 719)
<b>Total revenus externes</b>	<b>100 449</b>	<b>39 862</b>	<b>9 082</b>	<b>149 393</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 533</b>	<b>47</b>	<b>387</b>	<b>14 967</b>
Autres produits et charges opérationnels	(647)	0	0	(647)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 886</b>	<b>47</b>	<b>387</b>	<b>14 320</b>
Charges financières - net				461
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>14 781</b>
Impôt sur les résultats				(4 422)
<b>Résultat net</b>				<b>10 359</b>

Le Groupe Vétoquinol 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	113 889	46 776	23 446	184 112
Revenus intersectoriels	(25 828)	(7 343)	(1 547)	(34 719)
<b>Total revenus externes</b>	<b>88 061</b>	<b>39 433</b>	<b>21 899</b>	<b>149 393</b>

## 10. Résultat par action

### Résultat de base par action (en hausse de +20,7%)

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-15	30-juin-14
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	12 405	10 358
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détenion directe)	(13 903)	(32 186)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(3 315)	(3 669)
<b>Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période</b>	<b>11 864 684</b>	<b>11 846 047</b>
<b>Résultat de base par action (en €/action)</b>	<b>1,05</b>	<b>0,87</b>
<b>Résultat net dilué par action (en €/action)</b>	<b>1,05</b>	<b>0,87</b>

## 11. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2015 se sont élevés à 4 626 985,35 € (2014 : 4 383 161,34 €), soit 0,39 €/action (2014 : 0,37 €/action), en hausse de +5,4 %.

## 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-15	31-déc-14	30-juin-14
Valeurs mobilières de placement	49 563	45 088	35 213
Disponibilités	34 094	45 718	36 080
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>83 657</b>	<b>90 806</b>	<b>71 293</b>
Découverts bancaires	(15 139)	(4 642)	(13 048)
<b>Total</b>	<b>68 518</b>	<b>86 164</b>	<b>58 245</b>

## 13. Evènements post-clôture

NEANT.

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, 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 juillet 2015  
Matthieu Frechin, Directeur Général

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015**

Vétoquinol S.A.

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

Période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vétoquinol S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015, 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, le 29 juillet 2015

Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2015

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

PricewaterhouseCoopers Audit

Philippe Cherqui  
*Associé*

Xavier Belet  
*Associé*