

# **RAPPORT FINANCIER**

## **SEMESTRIEL**

**2017**

# **SOMMAIRE**

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2017

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2017

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2017

### 1. Evènements et activité du premier semestre 2017

#### 1.1 Evènements du premier semestre 2017

Le Groupe Vetoquinol a acquis le 22 mars 2017 la société autrichienne VetCom-pharma. Cette acquisition permet à Vetoquinol d'étoffer sa gamme de produits d'aide à la reproduction chez les bovins et les porcins, en Europe dans un premier temps. Vetcom-Pharma a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de quelques centaines de milliers d'euros, que Vetoquinol pense développer dans les prochaines années. Cette acquisition permet de renforcer la gamme de produits de référence dans le domaine de la reproduction. Aucun effectif ou site industriel n'a été repris dans le cadre de cette acquisition, qui a été financée en cash.

#### 1.2 Activité du premier semestre 2017

Au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017, le chiffre d'affaires du Groupe Vetoquinol s'élève à 175,7 M€, en progression de +2,0% à données publiées. À taux de change constants, le chiffre d'affaires s'établit à 173,3 M€, en croissance de +0,6%. Le Groupe enregistre au 30 juin 2017 un impact de change positif net de +2,4 M€, essentiellement lié au dollar US (+1,0 M€) au dollar canadien (+0,7 M€) mais aussi à la roupie indienne (+0,5 M€), au Réal brésilien pour +0,6 M€ au dollar australien et au zloty polonais pour +0,2 M€ chacun, malgré un impact négatif lié à la livre sterling pour -0,9 M€. À Périmètre et Change Constants (PCC), le chiffre d'affaires progresse de +0,6% (S1 2016 : +6,0%).

Les produits de référence, « moteur » de la stratégie de Vetoquinol, continuent de progresser de +6,9% à données publiées et de +6,1% hors effets de change. Ils représentent 46,0% du chiffre d'affaires total au 30 juin 2017 contre 43,9% pour la même période de l'exercice 2016.

Il convient de noter que, dans le cadre de l'analyse approfondie de son portefeuille de produits, le Groupe a procédé à une mise à jour de la base des produits de références avec effet au premier janvier de l'année. Au titre de l'année 2016, près de 16,2 M€ de chiffre d'affaires ont été ainsi reclassés de produits de référence à produits complémentaires, sans impact sur le chiffre d'affaires total du Groupe. Il s'agit principalement de produits peu internationalisables ou de produits tiers en distribution.

Au cours des 6 premiers mois de l'année 2017, les territoires stratégiques du Groupe progressent à données publiées de :

- +8,4% pour les Amériques ;
- +12,2% pour l'Asie/Pacifique ;
- -5,1% pour l'Europe dans un marché difficile et avec des volumes en baisse sur le segment des antibiotiques d'importance critique sur le segment des animaux de rente.

Sur la même période, le chiffre d'affaires des produits destinés aux animaux de compagnie augmente de +3,3% (à PCC : +2,7%) et celui destiné aux animaux de rente augmente de +0,4% (à PCC : -1,8%).

La marge sur achats consommés ressort à 68,8%, en hausse d'un point par rapport à celle du premier semestre 2016 (67,8%) et en hausse de deux points par rapport à celle de l'exercice 2016 (66,8%). Les impacts de change se compensent durant ce premier semestre et aucun impact n'est à constater durant ce premier semestre 2017 vs le S1 2016 sur la marge sur achats consommés. La croissance est strictement organique par rapport au S1 2016 et s'explique par les effets cumulés de :

- l'évolution positive du mix produit (effet gamme des produits de référence),

- d'une activité de production encore très soutenue sur le S1 2017, engendrant dès lors une meilleure absorption des frais fixes sur ce premier semestre, absorption légèrement supérieure à l'effet de base favorable du S1 2016 :
  - en effet, en plus de la fermeture annuelle du mois d'août 2017, le principal outil de production basé à Lure sera fermé pour ses installations injectables sur les mois de septembre et d'octobre 2017 afin d'opérer une modernisation des installations du site ; opération qui se renouvellera sur plusieurs années ; cet « effet d'aubaine » se traduit dans les résultats du premier semestre 2017 par une activité supérieure à « l'activité dite normative » et cela se traduit par une production stockée de +3,4 M€ sur ce semestre (S1 2016 : 3,1 M€ et S1 2015 : -0,3 M€) ;

Ces effets positifs sont à remettre dans le contexte baissier des prix pratiqués sur les matières premières liés à une baisse de l'USD vs l'EUR mais limités par la hausse de prix pratiqués par certains fournisseurs du Groupe.

Les autres achats et charges externes sont en hausse de +7,0% (S1 2016 +2,1%), soit un montant de +2,4 M€ (S1 2016 : 0,8 M€) pénalisés par les taux de change à hauteur de 0,6 M€. A taux de change constants, la hausse est de +1,8 M€ soit +5,4% (S1 2016 : 1,8 M€, soit +5,1%). Les charges externes représentent 21,1% du CA du S1 2017 (S1 2016 : 20,1%).

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

- des frais d'intérimaire en hausse de +0,2 M€ ;
- des frais de déplacements en hausse de +0,5 M€ ;
- des frais publicitaires en hausse de +1,4 M€ ;
- des frais de sous-traitance, de transports et d'autres services extérieurs en haussent de +0,6 M€.

L'augmentation des charges de personnel de +5,1%, soit +2,8 M€ s'explique par :

- l'investissement dans le renforcement des équipes commerciales et marketing aux USA (embauche de +22 personnes) et la hausse des salaires aux USA pèsent pour 1,4 M€ soit la moitié de la hausse ;
- la hausse des salaires dans les autres entités légales ainsi que les autres mouvements nets de personnel représentent la différence, soit +1,4 M€ sur ce premier semestre 2017, soit +2,6% ;
- l'effet de change défavorable de +0,6 M€ est compensé par la baisse de l'intéressement et de la participation pour -0,6 M€ par rapport au premier semestre 2016.

Les impôts et taxes s'élèvent à +2,8 M€ et sont en légère augmentation de +0,06 M€, soit +2,0%.

Les autres produits et charges sont en légère progression et s'élèvent à +3,0 M€ (S1 2016 : +2,8 M€).

L'EBITDA du Groupe ressort à +26,0 M€ en baisse de -1,5 M€, soit -5,3% (S1 2016 : 27,4 M€) ; le fort investissement dans les équipes commerciales (US entre autres) et dans nos projets de R&D engendrent une baisse de notre EBITDA sur ce premier semestre. L'EBITDA représente 14,8% du chiffre d'affaires vs 15,9% à la fin du S1 2016.

Les dotations aux amortissements sont en légère diminution de -0,4 M€ (-5,8%) - la différence provient essentiellement d'amortissements terminés sur des immobilisations incorporelles aux USA (-0,5 M€). Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,2 M€ vs +6,6 M€ sur le S1 2016.

Les dotations et reprises de provisions sont en hausse avec une reprise nette de +0,5 M€ vs une dotation nette de -0,3 M€ au premier semestre 2016 ; soit un différentiel de +0,8 M€. La seule variation des reprises de provisions sur les stocks engendre une différence +0,6 M€ tandis que des reprises de provisions pour des litiges terminés ou payés expliquent le solde entre les deux semestres.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) est stable et s'élève à +20,6 M€ identique à fin juin 2016.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2017 est en hausse de +3,3%, soit +0,7 M€ vs le RO à fin juin 2016 marqué par la fin de l'enregistrement de frais non récurrents liés à la poursuite de l'intégration de l'activité Bioniche pour -0,6 M€ sur le premier semestre 2016. Le RO s'élève à +20,5 M€ vs +19,9 M€ à fin juin 2016.

Les dépenses de R&D sont en hausse et s'établissent à hauteur de 7,1% du CA (S1 2016 : 6,9%).

### **1.3 Résultat financier**

Sur le premier semestre 2017, le coût de l'endettement financier net est nul vs +0,4 M€ au S1 2016. Cette diminution résulte :

- ⇒ d'une part, de produits d'intérêts +0,2 M€ rémunérant la trésorerie positive inférieurs à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2016 +0,6 M€ ;
- ⇒ d'autre part, d'un coût de l'endettement financier brut -0,2 M€ en légère diminution du fait de remboursements intervenus sur le prêt ayant financé l'acquisition du Groupe Bioniche (S1 2016 : -0,2 M€).

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à -1,3 M€ (S1 2016 : -1,0 M€). Le Groupe enregistre des effets de change négatifs liés à la forte volatilité des marchés financiers à la fin de ce premier semestre 2017, et plus précisément :

- la forte baisse de l'USD vs l'EURO engendre sur notre encaisse d'USD une perte latente de 1,0 M€ ;
- la livre sterling a continué de baisser sur ce semestre mais dans une moindre mesure que courant juin 2016 (effet du BREXIT) engendrant une perte latente sur ce semestre de -0,1 M€ (S1 2016 : -0,7 M€) ;
- les mouvements du CAD vs l'EURO sur S1 2017 engendre une perte de change latente de -0,1M€.

Le résultat financier ressort à -1,3 M€ vs -0,7 M€ sur S1 2016.

### **1.4 Résultat net**

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2017 à 4,8 M€ (S1 2016 : 5,7 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 24,9% (2016 : 29,5%). La baisse provient essentiellement de la répartition des résultats par pays (mix géographique) et de la volatilité des changes – les pertes et gains latents sont immédiatement déductibles dans les résultats fiscaux des entités consolidées.

Le résultat net ressort en hausse de +6,6% par rapport au premier semestre 2016, après prise en compte de la charge d'impôt. Il s'élève à +14,5 M€ vs +13,6 M€ en S1 2016.

### **1.5 Bilan et financement**

A fin juin 2017, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -75,7 M€ vs -78,1 M€ au 31 décembre 2016 soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en légère diminution -2,4 M€ sur le premier semestre 2017. Le second semestre est toujours marqué par une

plus forte progression de la trésorerie du Groupe ; l'EFN à fin juin 2016 s'établissait à -53,7 M€ et était en légère progression sur le premier semestre 2016 de +0,9 M€.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : 320,2 M€ vs 316,5 M€ à fin décembre 2016 et 297,7 M€ à fin juin 2016.

## **1.6 Flux de trésorerie**

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR est en baisse de -5,7% et s'élève à +25,1 M€ sur ce premier semestre 2017 (S1 2016 : +26,7 M€).

Le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2017 est positif et s'élève à +11,0 M€, en diminution de -3,1 M€ vs le flux de trésorerie généré au cours du premier semestre 2016 (+14,1 M€). La variation du BFR entre le premier semestre 2017 et le premier semestre 2016 est impactée par :

- un stock plus élevé de +1,6 M€ lié en particulier à la constitution de stocks avant fermeture pour travaux d'un atelier à Lure ;
- des créances clients plus importantes à fin juin 2017 vs fin juin 2016 pour +4,0M€ - facturation plus importante en mai et juin 2017 vs mai et juin 2016 ;
- et de créances fiscales (essentiellement le CIR à récupérer) plus importantes pour +2,1 M€.

Ces éléments pèsent sur la constitution du flux de trésorerie de ce premier semestre 2017.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -7,7 M€ (S1 2016 : -7,7 M€), et tient compte de l'acquisition de la société Vetcom pour 1,3 M€. Le solde correspond à la réalisation de « CAPEX » pour -6,3 M€ vs -7,8 M€ au cours du premier semestre 2016 – investissements essentiellement industriels localisés en France.

Le flux de trésorerie liés aux activités de financement -9,6 M€ (S1 2016 : -9,5 M€) comprend :

- ⇒ le remboursement d'emprunt pour -4,5 M€ (S1 2016 : -4,5 M€) ;
- ⇒ le versement de dividendes pour -5,1 M€ à comparer aux -4,9 M€ enregistrés au cours du premier semestre 2016 ;
- ⇒ l'encaissement d'intérêts financiers net pour +0,0 M€ (S1 2016 : +0,4 M€) lié aux placements de la trésorerie globale positive et aux intérêts d'emprunts payés.

La variation de trésorerie s'établit à -7,0 M€ à fin juin 2017 vs -3,6M€ à fin juin 2016.

## **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 2016.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique et réglementaire. Dans cet environnement incertain et soumis à une réglementation de plus en plus contraignante sur l'utilisation des antibiotiques, le Groupe devrait néanmoins continuer à se développer par la croissance des produits de référence. Sur la base de ces hypothèses, Vetoquinol table sur une croissance de son activité en 2017.

## **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 2017

### ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2017

En milliers d'euros	30-juin-17	30-juin-16
<b>Revenus</b>	<b>175 653</b>	<b>172 249</b>
Achats consommés	(54 887)	(55 476)
Autres achats et charges externes	(36 979)	(34 544)
Charges de personnel	(57 666)	(54 849)
Impôts, taxes et versements assimilés	(2 826)	(2 769)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 229)	(6 614)
Dotations et reprises aux provisions	530	(315)
Autres produits d'exploitation	3 458	3 145
Autres charges d'exploitation	(470)	(318)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>20 584</b>	<b>20 507</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,9%</i>
Autres produits et charges opérationnels	1	(574)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>20 585</b>	<b>19 933</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,6%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	235	594
Coût de l'endettement financier brut	(199)	(226)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>36</b>	<b>368</b>
Autres produits financiers	1 289	1 542
Autres charges financières	(2 618)	(2 585)
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 294)</b>	<b>(675)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>19 290</b>	<b>19 258</b>
Charges d'impôt	(4 812)	(5 679)
<b>Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence</b>	<b>14 478</b>	<b>13 579</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence	(100)	(75)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>14 378</b>	<b>13 504</b>
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	14 373	13 503
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	5	1
Écarts de change résultant des activités à l'étranger recyclable	(5 740)	369
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	-	(361)
<b>Résultat global total de la période, net d'impôts</b>	<b>8 638</b>	<b>13 512</b>
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	8 633	13 511
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	5	1
Résultat de la période par action (en euros)	1,21	1,14
Résultat de la période dilué par action (en euros)	1,22	1,14
<b>EBE / EBITDA</b>	<b>25 970</b>	<b>27 437</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>14,8%</i>	<i>15,9%</i>

## ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2017

En milliers d'euros	30-juin-17	31-déc-16
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	77 924	78 689
Autres immobilisations incorporelles	44 654	46 541
Immobilisations corporelles	52 541	52 649
Titres mis en équivalence	863	313
Autres actifs financiers	853	847
Impôts différés actifs	9 903	8 952
<b>Total actifs non courants</b>	<b>186 738</b>	<b>187 990</b>
Stocks	73 647	69 426
Clients et autres débiteurs	70 374	73 996
Créances d'impôt sur le résultat	1 604	2 189
Autres actifs courants	3 362	2 274
Trésorerie et équivalents de trésorerie	96 372	103 296
<b>Total actifs courants</b>	<b>245 360</b>	<b>251 182</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>432 098</b>	<b>439 172</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	234 921	217 759
Résultat de l'exercice	14 373	27 827
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société</b>	<b>320 125</b>	<b>316 416</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	63	59
<b>Capitaux propres</b>	<b>320 188</b>	<b>316 476</b>
<b>DETTES</b>		
Dettes financières - non courant	11 026	15 427
Impôts différés passifs	10 332	10 834
Provisions pour avantages aux salariés	8 103	7 895
Autres provisions	564	1 625
Autres passifs long terme	34	36
Avances conditionnées de l'Etat	490	490
<b>Total passifs non courants</b>	<b>30 550</b>	<b>36 307</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	69 769	72 761
Dettes d'impôts sur le résultat	1 124	3 389
Dettes financières - courant	8 940	8 849
Autres provisions	1 300	956
Autres passifs courants	29	36
Avances conditionnées de l'Etat (part à moins d'un an)	200	399
<b>Total passifs courants</b>	<b>81 361</b>	<b>86 390</b>
<b>Total dettes</b>	<b>111 910</b>	<b>122 696</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>432 098</b>	<b>439 172</b>



## TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-17	30-juin-16
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	14 378	13 504
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	5 710	7 640
Elimination du résultat des mises en équivalence	100	75
Charges d'impôt	4 812	5 679
Charges d'intérêt	(13)	(299)
Provisions pour avantages aux salariés	36	43
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Plus-value de cession (nette d'impôts)	16	21
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	91	0
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt</b>	<b>25 131</b>	<b>26 663</b>
Impôts payés	(7 531)	(7 488)
Variation du BFR	(6 607)	(5 096)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>10 993</b>	<b>14 078</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 493)	(2 151)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 254)	(5 190)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	(684)	(441)
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	73	27
Remboursements / autres immobilisations financières	8	(3)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	(1 325)	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(7 674)</b>	<b>(7 758)</b>
Augmentation de capital	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	0	(386)
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	0	0
Diminution des dettes financières	(4 540)	(4 495)
Intérêts payés	6	278
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(5 098)	(4 860)
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 liés aux activités de financement</b>	<b>(9 631)</b>	<b>(9 464)</b>
Incidence des variations des cours de devises	(733)	(456)
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(7 045)</b>	<b>(3 600)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>103 270</b>	<b>87 041</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(7 045)	(3 600)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>96 225</b>	<b>83 441</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 31/12/2015</b>	<b>70 831</b>	<b>1 126</b>	<b>(366)</b>	<b>0</b>	<b>193 689</b>	<b>194 449</b>	<b>24 156</b>	<b>289 436</b>	<b>57</b>	<b>289 492</b>
Résultat de la période						0	13 503	13 503	1	13 504
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		369	(361)			8		8		8
<b>Résultat global de la période</b>		<b>369</b>	<b>(361)</b>			<b>8</b>	<b>13 503</b>	<b>13 511</b>	<b>1</b>	<b>13 512</b>
Affectation du résultat					24 156	24 156	(24 156)	0		0
Exercice de stock options						0		0		0
Titres d'autocontrôle					(373)	(373)		(373)		(373)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(4 860)	(4 860)		(4 860)	(1)	(4 861)
Autres					(32)	(32)		(32)		(32)
<b>Solde au 30/06/2016</b>	<b>70 831</b>	<b>1 494</b>	<b>(726)</b>	<b>0</b>	<b>212 579</b>	<b>213 348</b>	<b>13 503</b>	<b>297 682</b>	<b>57</b>	<b>297 739</b>
Résultat de la période						0	14 324	14 324	2	14 326
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		4 582	(106)			4 476		4 476		4 476
<b>Résultat global de la période</b>		<b>4 582</b>	<b>(106)</b>			<b>4 476</b>	<b>14 324</b>	<b>18 800</b>	<b>2</b>	<b>18 802</b>
Affectation du résultat						0		0		0
Exercice de stock options						0		0		0
Titres d'autocontrôle					(12)	(12)		(12)		(12)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					0	0		0	0	0
Autres					(53)	(53)		(53)		(53)
<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>70 831</b>	<b>6 077</b>	<b>(832)</b>	<b>0</b>	<b>212 514</b>	<b>217 759</b>	<b>27 827</b>	<b>316 416</b>	<b>59</b>	<b>316 476</b>
Résultat de la période						0	14 373	14 373	5	14 378
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(5 740)				(5 740)		(5 740)		(5 740)
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(5 740)</b>	<b>0</b>			<b>(5 740)</b>	<b>14 373</b>	<b>8 633</b>	<b>5</b>	<b>8 638</b>
Affectation du résultat					27 827	27 827	(27 827)	0		0
Exercice de stock options					91	91		91		91
Titres d'autocontrôle					30	30		30		30
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(5 098)	(5 098)		(5 098)	(1)	(5 098)
Autres					51	51		51		51
<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>70 831</b>	<b>337</b>	<b>(832)</b>	<b>0</b>	<b>235 416</b>	<b>234 920</b>	<b>14 373</b>	<b>320 125</b>	<b>63</b>	<b>320 188</b>

# NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

## 1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017 comprennent la société Vetoquinol et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

La société Vetoquinol 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 Vetoquinol 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 2017 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2017 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2017, du Groupe Vetoquinol, 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 2016.

Le référentiel IFRS et les normes comptables internationales adoptés par l'Union européenne sont disponibles sur le site [ec.europa.eu](http://ec.europa.eu).

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 26 juillet 2017.

### 2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2017

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2016, à l'exception des normes, amendements ou interprétations suivants, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017.

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 2017

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 Vetoquinol 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 2016.

### 6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-17	31-déc-16	30-juin-16
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	14 478	27 967	13 579
Charge d'impôt	4 812	11 835	5 679
Résultat financier	1 294	200	675
Provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	(313)	1 678	575
Dotations et reprises aux provisions	(530)	946	315
Dotations aux amortissements	6 229	13 512	6 614
<b>EBITDA</b>	<b>25 970</b>	<b>56 138</b>	<b>27 437</b>
<i>Progression de l'EBITDA</i>	<i>-5,3%</i>	<i>10,2%</i>	<i>20,2%</i>
<b>EBITDA en % des ventes</b>	<b>14,8%</b>	<b>16,0%</b>	<b>15,9%</b>

## 7. Regroupements d'entreprises

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2017 sont liées aux effets de change de la période et à l'acquisition de la société Vetcom.

En milliers d'euros	30-juin-17	31-déc-16
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		
Valeur nette	78 689	77 364
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>78 689</b>	<b>77 364</b>
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	1 594	0
Pertes de valeur enregistrées en résultat	0	0
Reclassement / Affectation de Goodwill	(0)	(266)
Différences de change, net	(2 359)	1 591
<b>Au 31 décembre</b>		
Valeur nette	77 924	78 689
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>77 924</b>	<b>78 689</b>

### 7.1 Regroupement d'entreprise intervenu en 2017 – Vetcom

Vetoquinol a racheté, le 22 mars, la société autrichienne VetCom-pharma GmbH, opération qui lui permet d'étoffer sa gamme de produits d'aide à la reproduction chez les bovins et les porcins, en Europe dans un premier temps. Aucun effectif ou site industriel n'a été repris dans le cadre de cette acquisition, financée en cash.

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 de Vetcom. Au 30 juin 2017, l'affectation du prix d'acquisition est en cours ; hors les éléments d'actifs et de passifs facilement identifiables (actifs corporels, stocks, créances et dettes) l'ensemble de l'écart d'acquisition est comptabilisé dans le Goodwill.

#### Détail du Goodwill Vetcom

En milliers d'euros	
Acquisition de Vetcom en mars 2017*	1 800
<b>Valeur totale des titres/actifs Vetcom</b>	<b>206</b>
Valeur des actifs et des passifs de Vetcom identifiés à date	0
<b>Goodwill au 30/06/2017</b>	<b>1 594</b>

\*Un complément de prix de 0,5 M€ sera décaissé dans les 12 à 24 mois, d'où un décaissement au titre de ce regroupement d'entreprise sur le premier semestre 2017 d'1,3 M€.

## 8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-17	30-juin-16
Subventions d'exploitation	6	0
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	6	14
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	73	27
CIR (Crédit Impôt Recherche)	2 155	2 021
Autres produits	1 218	1 082
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>3 458</b>	<b>3 145</b>
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(97)	(49)
Autres charges	(374)	(270)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(470)</b>	<b>(318)</b>
<b>Total</b>	<b>2 987</b>	<b>2 827</b>

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-17	30-juin-16
Redevances	422	252
Port refacturé aux clients	251	230
Indemnités	135	19
Remboursement organismes sociaux	0	0
Autres	410	582
<b>Total</b>	<b>1 218</b>	<b>1 082</b>

## 9. Charges financières – net

En milliers d'euros	30-juin-17	30-juin-16
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	235	594
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	0	0
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>235</b>	<b>594</b>
Intérêts sur emprunt obligataire	0	0
Prime de non conversion	0	0
Intérêt des autres emprunts et découverts	(199)	(226)
Intérêts sur contrats de location financement	0	0
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(199)</b>	<b>(226)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>36</b>	<b>368</b>

En milliers d'euros	30-juin-17	30-juin-16
Gains de change	1 229	1 538
Autres produits	60	4
<b>Autres produits financiers</b>	<b>1 289</b>	<b>1 542</b>
Charges financières sur avantages aux salariés	(36)	(43)
Pertes de change	(2 520)	(2 483)
Autres charges	(62)	(60)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(2 618)</b>	<b>(2 585)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1 330)</b>	<b>(1 043)</b>

## 10. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2017 et 2016, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2017

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	134 301	70 694	16 197	221 192
Revenus intersectoriels	(36 519)	(9 019)	0	(45 539)
<b>Total revenus externes</b>	<b>97 781</b>	<b>61 675</b>	<b>16 197</b>	<b>175 653</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 435</b>	<b>4 814</b>	<b>1 336</b>	<b>20 584</b>
Autres produits et charges opérationnels	1	0	0	1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14 435</b>	<b>4 814</b>	<b>1 336</b>	<b>20 585</b>
Charges financières - net				(1 294)
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>19 290</b>
Impôt sur les résultats				(4 812)
<b>Résultat après impôts</b>				<b>14 478</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence				(100)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>				<b>14 378</b>

Le Groupe Vetoquinol 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	113 876	73 691	33 625	221 192
Revenus intersectoriels	(29 159)	(12 567)	(3 812)	(45 539)
<b>Total revenus externes</b>	<b>84 717</b>	<b>61 123</b>	<b>29 812</b>	<b>175 653</b>



### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2016

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	134 201	65 402	14 707	214 310
Revenus intersectoriels	(34 236)	(7 825)	0	(42 061)
<b>Total revenus externes</b>	<b>99 965</b>	<b>57 577</b>	<b>14 707</b>	<b>172 249</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 141</b>	<b>5 192</b>	<b>1 174</b>	<b>20 507</b>
Autres produits et charges opérationnels	(273)	(165)	(136)	(574)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 867</b>	<b>5 027</b>	<b>1 038</b>	<b>19 933</b>
Charges financières – net				(675)
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>19 258</b>
Impôt sur les résultats				(5 679)
<b>Résultat après impôts</b>				<b>13 579</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence				(75)
<b>Résultat net</b>				<b>13 504</b>

Le Groupe Vetoquinol 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	117 787	67 032	29 490	214 310
Revenus intersectoriels	(28 478)	(10 661)	(2 922)	(42 061)
<b>Total revenus externes</b>	<b>89 309</b>	<b>56 371</b>	<b>26 569</b>	<b>172 249</b>

## 11. 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-17	30-juin-16
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	14 373	13 503
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(24 596)	(24 596)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(2 067)	(3 262)
<b>Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période</b>	<b>11 855 239</b>	<b>11 854 044</b>
<b>Résultat de base par action (en €/action)</b>	<b>1,21</b>	<b>1,14</b>
<b>Résultat net dilué par action (en €/action)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,14</b>

## 12. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2017 se sont élevés à 5 097 500 € (2016 : 4 859 854,23 €), soit 0,43 €/action (2016 : 0,41 €/action), en hausse de +4,9 %.

## 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-17	31-déc-16	30-juin-16
Valeurs mobilières de placement	42 760	35 714	32 719
Disponibilités	53 612	67 582	51 036
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>96 372</b>	<b>103 296</b>	<b>83 755</b>
Découverts bancaires	(147)	(26)	(315)
<b>Total</b>	<b>96 225</b>	<b>103 270</b>	<b>83 441</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 26 juillet 2017  
Matthieu Frechin, Directeur Général

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016**

## **VETOQUINOL SA**

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

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 Vetoquinol, relatifs à la période du 1er au 30 juin 2017, 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.

Fait à Neuilly sur Seine et à Villeurbanne, le 26 juillet 2017

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Xavier Belet  
Associé

Frédéric Maurel  
Associé