

THE RA△VET



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2024

SOMMAIRE

1.	<u>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</u>	6
1.1.	SYNTHÈSE DES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2024	7
1.2.	FAITS MARQUANTS DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2024	10
1.3.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU 30 JUIN 2024	12
1.4.	PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE 2024	13
1.5.	PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES	13
2.	<u>COMPTES SEMESTRIELS 2024</u>	14
2.1.	ANALYSE DES COMPTES AU 30 JUIN 2024	14
2.1.1.	ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL.....	14
2.1.2.	ANALYSE DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE.....	18
2.1.3.	ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	22
2.1.4.	ÉVOLUTION DE L'EFFECTIF	23
2.2.	ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2024	23
2.2.1.	ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE.....	23
2.2.2.	ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL	25
3.	<u>NOTES RELATIVES AUX COMPTES SEMESTRIELS 2024</u>	26
3.1.	INFORMATION GÉNÉRALE RELATIVE À LA SOCIÉTÉ	26
3.2.	BASE DE PRÉPARATION DE L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES ET RÉSUMÉ DES PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION	26
3.3.	BASE DE PRÉPARATION	26
3.4.	INFORMATION SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS	28
3.5.	FAITS CARACTÉRISTIQUES DE LA PÉRIODE	28
3.6.	ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2024	29
3.7.	COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN	29
3.8.	AUTRES INFORMATIONS	32
3.8.1.	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	32
3.8.2.	EFFECTIFS EN FIN DE PÉRIODE	33

RAPPORT SEMESTRIEL 2024

Ce rapport semestriel, daté du 12 Septembre 2024, répond aux obligations incombant aux émetteurs dont les actions sont cotées sur Euronext Growth.

TheraVet SA détient une seule filiale à 100%, la société de droit américain TheraVet USA Inc., dont le siège social est établi au Delaware avec un siège d'exploitation au 2541 N Pleasantburg Dr, Unit 266, Greenville, SC, 29609.

Langues du Rapport

TheraVet publie son rapport financier semestriel en français, en respect de la législation belge sur l'emploi des langues. La Société publie également un communiqué de presse en langue anglaise et française. En cas de différence d'interprétation, la version française du Rapport prévaudra.

TheraVet SA est nommée dans le présent rapport financier semestriel 2023 (le « **Rapport** »), la « **Société** », « **TheraVet** » ou « **nous** ».

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans ce Rapport ne sont pas des faits historiques et constituent des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations concernant les projets, les objectifs, les buts, les stratégies, les événements futurs, les revenus ou les performances futurs de la Société, les dépenses d'investissement, la recherche et le développement, les besoins de financement, les plans ou les intentions en matière de partenariat ou d'acquisition, les forces et les faiblesses de la concurrence, la stratégie commerciale et les tendances que la Société anticipe dans les industries et l'environnement politique, économique, financier, social et juridique dans lequel elle opère, ainsi que d'autres informations qui ne sont pas des informations historiques.

Des mots tels que « croire », « anticiper », « estimer », « s'attendre », « avoir l'intention », « prédire », « projeter », « pouvoir », « planifier » et d'autres expressions similaires visent à identifier les déclarations prospectives, mais ne constituent pas le moyen exclusif d'identifier ces déclarations.

De par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes inhérents, tant généraux que spécifiques, et il existe des risques que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Ces risques, incertitudes et autres facteurs comprennent, entre autres, ceux énumérés dans la section « Facteurs de risque ».

Disponibilités du Rapport

Le Rapport est mis gratuitement à la disposition du public sur demande auprès de :

TheraVet SA
Investors Relations
Avenue Jean Mermoz, 32/1
B-6041 Gosselies, Belgique
Tel : +32 71 96 00 43
Courriel : investors@thera.vet

Une version électronique de ce Rapport est disponible sur le site internet de la Société,
<https://www.theravet-finances.com/documentation/rapports-financiers>.

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le Conseil d'Administration déclare qu'à sa connaissance (i) les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises comprises dans la consolidation et (ii) et que le rapport semestriel d'activité présente une image fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Gosselies

Le 11 septembre 2024, pour le Conseil d'Administration



Enrico Bastianelli SRL

Représentée par Enrico Bastianelli,

Administrateur délégué

1.1. Synthèse des comptes semestriels au 30 juin 2024

Information financière sélectionnée au 30 juin 2024

En € (normes comptables belges) ⁽¹⁾	30.06.2024 6 mois	31.12.2023 12 mois	30.06.2023 6 mois
Chiffre d'affaires	56 058	117 839	55 266
<i>Dont ventes de produits finis, exclusion faite des notes de crédits relatives à des ventes de la période en cours ou précédente¹</i>	58 169	<i>n.c.</i>	51 886
Autres produits d'exploitation	434 195	1 148 747	606 172
<i>Variation des en-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution</i>	-4 409	-8 817	-8 746
<i>Production immobilisée</i>	394 356	960 216	554 887
<i>Subventions d'exploitation</i>	3 800	76 813	2 606
<i>Autres produits d'exploitation</i>	40 448	120 535	57 424
Total des produits d'exploitation	490 253	1 266 585	661 438
Achats et charges	-1 075 352	-2 377 685	-1 233 841
<i>Approvisionnement et marchandises</i>	-48 829	-74 588	-39 839
<i>Dépenses de R&D</i>	-90 100	-370 139	-206 318
<i>Dépenses corporate et liées au statut côté de la Société</i>	-81 779	-121 067	-54 437
<i>Dépenses de marketing et commerciales</i>	-86 705	-186 617	-73 297
<i>Frais administratifs</i>	-442 747	-847 623	-414 643
<i>Frais de personnel</i>	-322 358	-770 425	-441 626
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-2 833	-7 226	-3 681
Excédent brut d'exploitation	-585 099	-1 111 100	-572 403
Provisions et amortissements	-379 161	-1 064 009	-686 722
Excédent net d'exploitation	-964 260	-2 175 109	-1 259 125
Résultat financier	115 560	558 635	353 916
Résultat avant impôt	-848 700	-1 616 474	-905 209
Impôts, régularisation d'impôt et reprise de provisions fiscales		45 766	
Résultat net	-848 700	-1 570 708	-905 209

⁽¹⁾ Les comptes présentés au 30.06.2024 et au 30.06/2023 n'ont pas fait l'objet d'un examen par les commissaires aux comptes.

Au cours du premier semestre 2024, TheraVet a généré un chiffre d'affaires de 56 058 €. En excluant les notes de crédit relatives à des ventes réalisées lors du premier semestre

2023, les ventes de produits finis sont en augmentation de 12,1% par rapport au premier semestre 2023¹.

Au cours du premier semestre 2024, l'expansion commerciale a continué avec le lancement de la gamme de BIOCERA-VET en Allemagne et en Italie supporté pour la distribution par Alcyon Italia, leader de la distribution de produits orthopédiques innovants en Italie.

Comme annoncé dans le rapport annuel 2023, compte tenu du retard de la mise en place des opérations et de la distribution de la gamme aux Etats-Unis, le contrat de distribution avec InVictos LLC a été résilié et des discussions avancées sont en cours pour permettre son remplacement rapide. Cette absence de support de distribution explique en partie la faible contribution des Etats-Unis dans le chiffre d'affaires de la Société au cours de ce premier semestre 2024.

TheraVet a également changé de distributeur en Espagne pour permettre une collaboration avec un acteur mieux implanté disposant d'une plus forte présence commerciale sur l'Espagne, les Iles Canaries et les Iles Baléares.

Les deux canaux de vente (directe et indirecte) ont permis la vente de 300 kits, contre 252 au cours du premier semestre 2023, soit une augmentation de 19%. Le second trimestre s'est montré plus dynamique avec une croissance de 72% par rapport au 2^e trimestre 2023 et avec une augmentation de 4% du nombre de kits vendus par rapport au premier trimestre 2024. Les premières ventes de BIOCERA-VET Equine ont été enregistré au cours de ce semestre. La gamme BIOCERA-VET Bone Surgery contribue toujours pour la plus grande partie des ventes, soit à hauteur de 90% et est en augmentation de 33% par rapport au premier semestre 2023. La gamme BIOCERA-VET Ostéosarcome montre un recul de 44% par rapport au premier semestre 2023 malgré une reprise des ventes au cours du second trimestre 2024.

La Société enregistre en outre 394 356€ de « production immobilisée », du fait de l'activation des dépenses de développement au cours du premier semestre 2024, dans le cadre des programmes BIOCERA-VET® et VISCO-VET®, soit une diminution de 160 531€ par rapport au premier semestre 2023.

1 Note explicative : Au premier semestre 2024, TheraVet a émis des notes de crédit relatives à des ventes réalisées au cours du premier semestre 2023, suite à un retour de produits par un distributeur. Ces notes de crédit sont reprises dans le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2024 et donne une image biaisée des ventes réelles de produits finis au cours du premier semestre 2024. En appliquant la valeur de ces notes de crédits au chiffre d'affaires du premier semestre 2023, les ventes du premier semestre 2024 sont en réalité en hausse de 12,1%

Le stock de produits finis et en cours de fabrication, établi à 4 409€ au 31 décembre 2023, a diminué de 4 409€ au cours du premier semestre 2024.

Les autres produits d'exploitation, représentent un montant de 40 448€ au 30 juin 2024, contre un montant de 57 424€ au 30 juin 2023, soit une diminution de 16 976€ du fait de la baisse de la masse salariale et des contributions financières publiques reçues dans ce cadre.

La diminution des « charges d'exploitation » reflète l'accent continu mis sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle de la Société :

- **Les approvisionnements et marchandises** ont augmenté de 8 990€, afin de reconstituer les stocks constitués en 2022 et fortement consommés en 2023 suite à l'expansion des produits BIOCERA-VET® dans plusieurs pays.
- **Les dépenses de R&D** de 90 100€ au 30 juin 2024 ont diminué de 116 218€ par rapport au premier semestre 2023. Cette réduction s'explique par des activités de R&D plus intensives menées en 2023 par rapport au premier semestre 2024
- **Les charges liées au statut de société cotée** s'élèvent à 81 779€, ce qui représente une augmentation de 27 342€ par rapport au premier semestre 2023 et résulte des activités de communication boursières et des activités de recherche de nouveaux financements par la Société
- **Les dépenses commerciales et marketing** s'élèvent à 86 705€, soit une augmentation de 13 408€ par rapport premier semestre 2023, notamment liée à des frais de lancement d'une nouvelle gamme de produits pour le marché équin
- **Les frais généraux** représentent 442 747€, soit une augmentation de 28 104€ par rapport au premier semestre 2023. Cette légère augmentation traduit notamment l'effet de l'inflation sur les frais administratifs de la Société et ce malgré l'attention continue portée à l'optimisation des dépenses structurelles de la Société depuis l'année 2023.
- **Les frais de personnel** ont atteint 322 358€ au 30 juin 2024, contre 441 626€ au 30 juin 2023. Cette diminution de 119 268€ s'explique par une augmentation de l'efficacité organisationnelle et des processus au cours du second semestre 2023 et du premier semestre 2024.

Enfin, l'amortissement des frais de développement liés aux programmes BIOCERA-VET® Bone Surgery et VISCO-VET® représente 379 160€ au 30 juin 2024 et se traduit par une perte opérationnelle de 0,96 M€ contre 1,26 M€ au 30 juin 2023 et une perte nette réduite de 0,85 M€ contre 0,9 M€ au 30 juin 2022.

Au 30 juin 2024, la trésorerie et les placements de trésorerie de la Société s'élevaient à 713 562€, couvrant le financement de l'activité jusqu'au mois de novembre 2024.

1.2. Faits marquants du 1^{er} semestre 2024

UNE STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT BASÉE SUR UNE PERTINENCE SCIENTIFIQUE ET CLINIQUE SOUTENUE PAR LES LEADERS D'OPINIONS

Au cours de ce premier semestre 2024, la Société a continué de déployer sa stratégie basée sur l'innovation et le développement d'un portefeuille de produits scientifiquement et cliniquement reconnus et répondant aux besoins des vétérinaires orthopédiques. Le lancement de la gamme de produits BIOCERA-VET réalisé en 2022 a permis à la Société de se positionner comme un acteur différenciant sur le marché orthopédique vétérinaire grâce à une proposition de substituts osseux uniques et innovants.

En plus des cas cliniques, un soutien de communication important envers les vétérinaires, les travaux relatifs à l'utilisation de BIOCERA-VET dans la gestion de l'ostéosarcome ont été publiés dans une revue scientifique spécialisée¹ fruit d'une collaboration avec des leaders d'opinion en orthopédie et en oncologie vétérinaire et fait suite à une première publication en fin 2023 toujours dans la gestion de l'ostéosarcome canin avec BIOCERA-VET mais cette fois combiné à une technique innovante d'ablation de la tumeur osseuse par micro-onde².

UN PROGRAMME R&D RÉPONDANT AUX BESOINS DES PRESCRIPTEURS

Après le lancement de BIOCERA-VET COMBO-CLEAN en mai 2023, la Société a continué son développement afin d'offrir une version améliorée au niveau de son ergonomie et ainsi répondre au besoin de produits toujours plus facile d'utilisation.

¹ Pilot Clinical Trial to Evaluate In Situ Calcium Phosphate Cement Injection for Conservative Surgical Management of Appendicular Osteosarcoma in Dogs, Molle et al., *Animals* 2024, 14(10), 1460

² Combination of CT-Guided Microwave Ablation and Cementoplasty as a Minimally Invasive Limb-Sparing Approach in a Dog with Appendicular Osteosarcoma, Sayag et al., *Animals* 2023, 13(24), 3804

La Société se penche également sur le développement de BIOCERA-VET OSTEO, un produit synthétique regroupant les propriétés d'une autogreffe, la référence de traitement biologique, à savoir l'ostéo-conduction, l'ostéo-intégration et l'ostéo-induction en plus de propriété unique de résistance mécanique.

En mars 2024, la ligne de produits BIOCERA-VET Equine a été mise sur le marché. Ces produits adaptés en termes de volume et de dispositif permettent à la Société de démarrer son activité commerciale dans un domaine central dans sa stratégie de développement et ainsi apporter des solutions optimisées pour la chirurgie orthopédique et dentaire chez le cheval.

En plus de sa gamme de substituts osseux BIOCERA-VET, la Société a continué le développement clinique de son produit pharmaceutique VISCO-VET, le gel intra-articulaire, dédié au traitement de l'arthrose du chien. La fin anticipée du recrutement des patients de son étude clinique multicentrique européenne pivot VISCO-VET dans l'ostéoarthrite canine (VV-OA2) en raison des difficultés de recrutement a été annoncée le 21 mai 2024. Les analyses sont en cours et s'appuieront donc sur un nombre de patients inférieur à l'objectif initialement établi. Les résultats de l'étude devraient être livrés d'ici la fin du quatrième trimestre de 2024.

Les résultats serviront de base pour explorer des partenariats potentiels en matière de co-développement et de licences. La Société reconnaît l'importance de la collaboration dans la progression de la recherche médicale vétérinaire et est ouverte à des partenariats avec des organisations intéressées par le développement ultérieur de son produit. Aussi, les informations obtenues à partir de cette étude pourraient avoir des implications au-delà de la santé canine. Les perspectives en matière de sécurité et d'efficacité offrent des pistes potentielles pour une application et une recherche sur d'autres espèces comme le cheval.

UNE POURSUITE DU DÉPLOIEMENT COMMERCIAL SUPPORTÉ PAR DE NOUVEAUX PARTENAIRES

Grâce aux différents accords signés en 2022, 2023 et plus récemment en 2024, la Société est actuellement commercialement active dans 15 pays principalement en Europe et aux Amérique du Nord.

La Société travaille étroitement avec ses partenaires afin de promouvoir les produits sur les marchés concernés. Des formations en présentiel ou en ligne sont organisées avec les partenaires pour les vétérinaires sur des thématiques générales telle que les chirurgies orthopédiques ou plus spécifiques, comme la gestion des ostéosarcomes canins. L'objectif de ces formations est d'introduire l'utilisation des produits BIOCERA-VET tout en permettant à l'audience de s'informer et de se former (certaines formations étant accréditées). En outre, la Société supporte ses partenaires dans les actions de promotion liées aux présences à des conférences locales.

En parallèle du réseau distributeurs, TheraVet prospecte activement auprès des vétérinaires prescripteurs locaux (Belgique, France, Allemagne, Pays-Bas et États-Unis). Ces deux canaux de vente ont permis de vendre au cours des six premiers mois de l'année 300 kits, par rapport à 252 kits distribués lors du premier semestre 2023, soit une augmentation de 19%. L'augmentation du nombre d'unités vendues est de 38% par rapport au premier semestre 2023 (soit 461 unités contre 335 unités au cours du premier semestre 2023). Cette augmentation est liée au succès toujours grandissant de la référence BIOCERA-VET Bone Surgery 3*1cc (+155% soit 214 unités contre 84 unités au premier semestre 2023).

1.3. Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2024

Madame Sabrina Ena, COO de la Société, a quitté ses fonctions courant du mois d'août 2024, afin de prendre le rôle de CEO de la EU Biotech School à Gosselies (Belgique). La Société lui souhaite pleine réussite dans ce nouveau challenge.

Le 11 septembre 2024, la Société a décidé d'arrêter les dépenses de son étude clinique actuellement en cours sur son produit ViscoVet, la livraison des résultats n'étant attendue que pour décembre, afin de limiter l'impact sur la trésorerie disponible.

Le 11 septembre 2024, le Conseil d'Administration a constaté que le montant de l'actif net de la Société au 30 juin 2024 était de -116 345€, si l'intégralité des dépenses non-amorties de R&D étaient exclues de son calcul, soit un montant inférieur à la moitié du capital social de la Société (qui est, pour rappel, de 322 394€ au 30 juin 2024). Le Conseil d'Administration se réunira le 26 septembre 2024 pour statuer sur cette situation et mettre en œuvre les mesures nécessaires en accord avec les processus prévus par la législation Belge.

1.4. Perspectives pour le second semestre 2024

La Société concentre actuellement tous ses efforts à son refinancement et/ou toute solution alternative.

Le Conseil d'Administration se réunira le 26 septembre 2024 pour statuer sur la situation de l'actif net de la Société et mettre en œuvre les mesures nécessaires en accord avec les processus prévus par la législation Belge.

1.5. Principaux facteurs de risques et incertitudes

Les risques et incertitudes relatifs à la Société sont précisés dans le chapitre 2.3 « Descriptions des principaux risques et incertitudes liés à la Société et à ses activités » du Rapport Annuel (page 45 à 64).

Le Rapport Annuel 2023 est disponible sur le site Internet de la Société dans la rubrique Document/Rapports Financiers et accessible via le lien suivant : <https://www.theravet-finances.com/documentation/rapports-financiers>.

Depuis la publication du Rapport Annuel 2023, ces risques n'ont pas connu d'évolution significative, en dehors des évènements communiqués par la Société, tels que le départ de Madame Sabrina Ena, l'évolution de la trésorerie de la Société et l'entrée en procédure de sonnette d'alarme le 11 septembre 2024 par la société, des suites de la valeur de son actif net au 30 juin 2024.

2. Comptes semestriels 2024

Il est rappelé que les dispositions légales applicables à TheraVet SA, dont les actions sont cotées sur Euronext Growth® Paris et Bruxelles, n'exigent pas que les comptes semestriels fassent l'objet d'un rapport du commissaire.

2.1. Analyse des comptes au 30 juin 2024

2.1.1. Analyse de l'état du résultat global

Le tableau ci-après reprend les informations relatives à l'état du résultat global de la Société se soldant par une perte nette de 905 157 € pour la période clôturée au 30 juin 2024 ainsi que l'information comparative pour l'exercice 2023.

COMPTE DE RESULTATS	30.06.2024 6 mois	31.12.2023 12 mois	30.06.2023 6 mois
Ventes et prestations	490.253	1.266.585	661.438
Chiffre d'affaires	56.058	117.839	55.266
Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	-4.409	-8.817	-8.746
Production immobilisée	394.356	960.216	554.887
Autres produits d'exploitation	44.248	197.348	60.031
Charges d'exploitation non récurrentes			
Coût des ventes et des prestations	1.454.513	3.441.694	1.920.563
Approvisionnements et marchandises	48.829	74.588	39.839
Services et biens divers	701.332	1.525.446	748.695
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	322.358	770.425	441.626
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	379.161	1.064.009	686.722
Autres charges d'exploitation	2.833	7.226	3.681
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)	-964.260	-2.175.109	-1.259.125
COMPTE DE RESULTATS	30.06.2024 6 mois	31.12.2023 12 mois	30.06.2023 6 mois
Produits financiers	133.407	593.758	372.178
Produits financiers récurrents	133.407	593.758	372.178
Produits financiers non récurrents			
Charges financières	17.847	35.124	18.209
Charges financières récurrentes	17.847	35.124	18.209
Charges financières non récurrentes			
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)	-848.700	-1.616.474	-905.157
Prélèvement sur les impôts différés			
Transfert aux impôts différés			
Impôts sur le résultat (+)/(-)	0	-45.767	0
Impôts	0	1.602	0
Régularisation d'impôts et reprise de provisions fiscales	0	-47.369	0
Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)	-848.700	-1.570.707	-905.157
Prélèvement sur les réserves immunisées			
Transfert aux réserves immunisées			
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)	-848.700	-1.570.707	-905.157

Ventes et prestations

Au cours de la période la Société a poursuivi sa commercialisation, réalisant ainsi 56 058 euros de chiffre d'affaires lié à la vente des produits de la gamme BIOCERA-VET®.

Au cours de la période, les autres éléments constituant les ventes et prestations correspondent à un montant de 434 195 euros en comparaison à 606 172 euros au cours du 1^{er} semestre 2023. La diminution observée est principalement liée aux montants correspondants :

- À une diminution des stock de produits finis et en-cours de fabrication pour 4 409 euros comparé à une diminution de 8 746 euros au premier semestre 2023 ;
- À de la production immobilisée pour un montant de 394 356 euros au 30 juin 2024 contre 554 887 euros au 30 juin 2023. Ces produits sont liés à l'activation des frais de développement relatifs à BIOCERA-VET® et VISCO-VET®. L'activité de développement de produits était plus importante dans le courant du premier semestre 2023 puisqu'on constate une diminution de 160 531 euros ;
- À des aides publiques liées à des réductions de charges de personnel ou des subventions d'exploitation ponctuelles de 44 248 euros au 30 juin 2024 contre 60 031 euros au 30 juin 2023. Cette diminution de 15 783 euros s'explique principalement par une diminution du remboursement à la Société du précompte professionnel associé aux activités de R&D .

Résultat d'exploitation

Le coût des ventes et des prestations s'élève à 1 454 513 euros au 30 juin 2024 en comparaison à 1 920 563 euros au 30 juin 2023, soit une baisse de 466 050 euros (-24,2%). Cette diminution traduit l'impact des efforts d'optimisation de l'efficacité de l'organisation menés depuis le premier semestre 2023.

La diminution reflète principalement les éléments suivants :

- Des coûts d'approvisionnement en marchandises et une variation de stocks pour un montant combiné de 48 829 euros, comparé à 39 839 euros au 1^{er} semestre 2023, reflètent une reprise des achats et des reconstitutions de stocks, suite à la consommation en 2023 des stocks de produits finis constitués fin 2022 ;
- Les dépenses reprises sous Services et biens divers représentant un montant de 701 332 euros au cours du premier semestre 2024 en comparaison à 748 695 euros au cours du premier semestre 2023. Les raisons principales de cette diminution de 47 633 euros sont les suivantes :

- Une diminution des frais de recherche et développement de 116 218 euros, atteignant un montant de 90 100 euros au 30 juin 2024 par rapport à 206 318 euros au 30 juin 2023. La plupart de ces frais font partie de la production immobilisée énoncée précédemment et est donc activée au bilan.
- Cette diminution des dépenses R&D a été compensée par une légère augmentation des dépenses commerciales et marketing (86 705 euros au 30 juin 2024 contre 73 297 euros au 30 juin 2023), une légère augmentation des frais généraux et administratifs (442 747 euros au 30 juin 2024 par rapport à 414 643 euros au 30 juin 2023) et une augmentation de 27 342 euros des charges liées au statut de société cotée, résultant des activités de communication boursières et des activités de recherche de nouveaux financements par la Société
- Les rémunérations et charges sociales pour des montants respectifs de 322 358 euros au 30 juin 2024 et 441 626 euros au 30 juin 2023. Cette diminution de 119 268 euros, soit 27%, s'explique par une diminution du nombre d'effectifs moyen en termes d'équivalents temps plein, à savoir 6,6 ETP au 30 juin 2024 et 7,8 ETP au 30 juin 2023 ;
- Les amortissements pour un montant de 379.161 euros au 30 juin 2023 par rapport à 686 722 euros au 30 juin 2023, soit une diminution de 307.561 euros, liés aux amortissements des investissements en frais de développement.

Ainsi, le résultat d'exploitation est négatif de 964 260 euros au 30 juin 2023 par rapport à 1 259 125 au 30 juin 2023.

Formation du résultat net

Résultat financier

Les produits financiers de la Société d'un montant de 133 407 euros au 30 juin 2024 par rapport à un montant de 372 178 euros au 30 juin 2023 correspondent principalement :

- À la quote-part de subventions enregistrées en produit financier pour un montant de 127 549 euros au 30 juin 2024 contre 366 935 euros au 30 juin 2023. Cette diminution est la conséquence du ralentissement d'activités R&D, conduisant à une baisse des montants reçues de la Région Wallonne relatives à l'amélioration des produits de la gamme BIOCERA-VET® et l'identification des mécanismes d'action de VISCO-VET ;

- À des intérêts perçus sur un prêt accordé par la Société à sa filiale TheraVet USA pour un montant de 5 662 euros au 30 juin 2024 contre 5 221 euros au 30 juin 2023.

Les charges financières de la Société, d'un montant de 17 847 euros au 30 juin 2024, par rapport à un montant de 18 209 euros au 30 juin 2023, correspondent :

- À des charges de dettes pour 12 742 euros au 30 juin 2024 contre 14 610 euros au 30 juin 2023 ; et,
- À des charges financières autres pour 5 106 euros au 30 juin 2024 contre 3 651 euros au 30 juin 2023.

Ainsi, le résultat financier est positif de 115 560 euros au 30 juin 2024 par rapport à un résultat financier de 353 968 euros au 30 juin 2023.

Résultat exceptionnel

La Société n'a pas enregistré de résultat exceptionnel au titre de l'exercice clos au 30 juin 2024.

Impôts sur le résultat

La Société n'a pas enregistré d'impôt au titre de l'exercice clos au 30 juin 2024, tout comme au 30 juin 2023.

2.1.2. Analyse de l'état de la situation financière

Le tableau ci-dessous présente le bilan de la Société au 30 juin 2024 ainsi que l'information comparative au 31 décembre 2023 et au 30 juin 2023 :

BILAN ACTIF (en euro)	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Frais d'établissement	360.576	451.855	544.389
ACTIFS IMMOBILISES	5.569.933	5.435.044	5.281.916
Immobilisations incorporelles (ann. I, A)	5.344.340	5.212.569	5.061.347
Immobilisations corporelles (ann. I, B)	19.141	21.686	25.160
Immobilisations financières (ann. I, C et II)	206.452	200.790	195.409
ACTIFS CIRCULANTS	1.217.206	1.647.291	2.132.361
Créances à plus d'un an			
Stocks et commandes en cours d'exécution	130.878	123.342	123.441
Créances à un an au plus	340.876	334.308	223.752
Placements de trésorerie (ann. II)			1.200.000
Valeurs disponibles	713.562	1.147.082	553.882
Comptes de régularisation	31.891	42.559	31.606
TOTAL DE L'ACTIF	7.147.715	7.534.190	7.958.986
BILAN PASSIF (en euro)	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
CAPITAUX PROPRES	5.278.621	6.049.198	6.601.217
Capital (ann. III)	10.172.459	10.172.459	10.172.459
Capital souscrit	322.394	322.394	322.394
Capital non appelé			
Primes d'émission	9.850.065	9.850.065	9.850.065
Plus-values de réévaluation			
Réserves			
Bénéfice reporté			
Perte (-) reporté	-6.691.702	-5.843.002	-5.177.504
Subsides en capital	1.797.865	1.719.741	1.606.263
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES	0		0
Provisions pour risques et charges (ann. IV)	0		0
Impôts différés	0		0
DETTES	1.869.094	1.484.992	1.357.769
Dettes à plus d'un an (ann. V)	994.651	1.000.600	849.558
Dettes à un an au plus (ann. V)	868.304	477.493	482.338
Comptes de régularisation	6.140	6.890	25.874
TOTAL DU PASSIF	7.147.715	7.534.190	7.958.986

Eléments d'actifs
Actifs immobilisés

La Société ayant décidé d'optimiser sa structure organisationnelle et de se focaliser sur les points clés de sa chaîne de valeur, celle-ci est organisée selon un modèle de gestion de projets et de sous-traitance.

Ainsi, la Société n'a pas réalisé d'investissements matériels ou industriels majeurs et les actifs immobilisés de la Société sont très majoritairement des immobilisations incorporelles. La valeur comptable nette des immobilisations incorporelles se réfère principalement à de la production immobilisée et à des frais de recherche et

développement (relatifs notamment aux études de faisabilité, frais de développement liés aux produits BIOCERA-VET® et VISCO-VET®, redevances de brevets).

Pour l'exercice clos au 30 juin 2023 le montant total des actifs immobilisés est de 5 569 933 euros contre 5 281 916 euros au 30 juin 2023.

Les immobilisations incorporelles représentent un montant de 5 344 340 euros au 30 juin 2024 par rapport à 5 061 347 euros au 30 juin 2023 soit une augmentation de 282 993 euros en un an, liée aux activités de R&D de la société sur ces 12 derniers mois.

Les immobilisations corporelles représentent un montant de 19 141 euros au 30 juin 2024 par rapport à 25 160 euros au 30 juin 2023, reflet de l'évolution naturelle de la Société.

Le montant des immobilisations financières au 30 juin 2024 représente un montant de 206 452 euros (augmentation de 11 043 euros par rapport au 30 juin 2023) du fait de la création, en 2019, de sa filiale TheraVet USA dotée d'un capital de 10 millions de dollars (environ 9 millions d'euros) et à laquelle la Société a octroyé un prêt de 167 732 euros dont les intérêts sont capitalisés.

Actifs circulants

L'actif circulant s'élève à un montant de 1 217 206 euros au 30 juin 2024 contre 2 132 681 euros au 30 juin 2023. Cette diminution de 915 475 euros s'explique par les variations suivantes :

- Une augmentation légère du stock entre le 30 juin 2023 et le 30 juin 2024. Ce stock a été évalué à 130 878 euros au 30 juin 2024 par rapport à 123 441 euros au 30 juin 2023.;
- Une augmentation des créances à un an au plus de 117 124 euros entre le 30 juin 2023 et le 30 juin 2024. En effet, les créances court terme sont passées à 340 876 euros au 30 juin 2024, par rapport à 223 752 euros au 30 juin 2023 et se répartissent en :
 - des créances commerciales d'un montant de 18 957 euros au 30 juin 2024 par rapport à 9 823 euros au 30 juin 2023 ;
 - des créances sur les montants à percevoir du gouvernement fédéral en tant que crédit d'impôt R&D à hauteur de 206 771 euros ;
 - des subventions à recevoir de la part de la Région Wallonne relatifs aux activités de R&D explicitées auparavant, pour un montant de 72 656 euros au 30 juin 2024 contre 6 662 euros au 30 juin 2023 ;
 - une créance envers l'Administration de TVA de 42 492 euros au 30 juin 2024 contre 46 065 euros au 30 juin 2023.

- Une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 040 320 euros entre le 30 juin 2023 et le 30 juin 2024. La trésorerie nette est passée à 713 562 euros au 30 juin 2024, contre 1 753 882 euros au 30 juin 2023 ;
- Une très légère augmentation du compte de régularisation de charges d'un total de 31 891 euros au 30 juin 2024 par rapport à 31 606 euros au 30 juin 2023.

Eléments du passif

Capitaux Propres

Les capitaux propres de la Société sont de 5 278 621 euros au 30 juin 2024 par rapport à 6 601 217 euros au 30 juin 2023. Cette diminution de 1 322 596 euros s'explique principalement par :

- La perte réalisée de 1 514 198 euros entre ces deux périodes, dont le contenu des explications a été évoqué précédemment. Cette perte reportée atteint un montant de 6 691 702 euros au 30 juin 2024 contre 5 177 504 euros au 30 juin 2023. Cette perte ne menace pas la continuité de la Société puisqu'elle était attendue et convient à la structure du capital ;
- L'augmentation du produit de subsides en capital pour un montant de 1 797 865 euros au 30 juin 2024 par rapport à 1 606 263 euros au 30 juin 2023.

Les capitaux propres sont constitués du capital social, des primes d'émission des augmentations de capital successives et de la quote-part en capital des subventions perçus par la Société. Ils sont impactés négativement par les pertes nettes de la société enregistrées en report qui s'élèvent à 6 691 702 euros au 30 juin 2024 par rapport à 5 177 504 euros au 30 juin 2023.

Dettes

Dettes à plus d'un an

Les dettes à plus d'un an correspondent à des prêts de la Sowalfin, à des avances récupérables auprès de la Région Wallonne, et la valeur des obligations convertibles octroyées à la société IRIS Capital dans le cadre l'equity line mise en place par la Société en novembre 2023. Leur montant total s'élève à 994 651 euros au 30 juin 2024 par rapport à 849 558 euros au 30 juin 2023.

Dettes à un an au plus

Les dettes à un an au plus s'élèvent à un montant total de 868 304 euros au 30 juin 2024 par rapport à 482 338 euros au 30 juin 2023.

Elles s'expliquent principalement par :

- La partie des dettes à plus d'un an échéant avant le 30 juin 2024, précédemment évoquées auprès de la Sowalfin et de la Région Wallonne, d'un montant de 159 267 euros au 30 juin 2024, contre 141 408 euros au 30 juin 2023 ;
- Un crédit bancaire de préfinancement des subsides R&D à recevoir de la Région Wallonne, pour un montant de 300 000 euros au 30 juin 2024 ;
- Des dettes fournisseurs pour un montant de 198 999 euros au 30 juin 2024 contre 106 736 euros au 30 juin 2023;
- Des dettes fiscales, salariales et sociales pour un montant de 75 664 euros au 30 juin 2024 contre 101 385 euros au 30 juin 2023;
- Des autres dettes provenant principalement d'avances sur les subventions totales accordées par la Région Wallonne pour un total de 134 374 euros au 30 juin 2024 contre 132 808 euros au 30 juin 2023.

2.1.3. Analyse du tableau des flux de trésorerie

Le tableau ci-dessous résume la consommation nette de trésorerie de la Société pour la période clôturée le 30 juin 2024 :

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	30.06.2024 6 mois	31.12.2023 12 mois	30.06.2023 6 mois
Capacité d'autofinancement avant résultat financier et impôts	- 457 550	- 538 996	- 205 468
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	386 616	- 679 148	- 579 685
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	- 422 771	-1 009 290	- 571 408
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	60 185	188 845	- 75 227
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	- 433 520	-2 038 589	-1 431 789
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 147 082	3 185 671	3 185 671
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture	713 562	1 147 082	1 753 882

Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles

La capacité d'autofinancement de la Société est négative de 457 550 euros au 30 juin 2024 (contre -538 996 euros au 30 décembre 2023).

Le premier semestre 2024 a également été positivement impacté par un flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles de 386 616 euros contre -679 148 euros au 31 décembre 2023. Ce flux de trésorerie opérationnel est expliqué par l'augmentation du niveau de dettes à 1 an au plus de la société, à 868 304 euros au 30 juin 2024 comparé à 477 493 euros au 31 décembre 2023. Cette augmentation est liée à la mise en place d'un crédit bancaire de préfinancement des subsides R&D, subsides que la Société percevra de la part de la Région Wallonne plusieurs mois après les dépenses effectives.

Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté un besoin de 422 771 euros dans le courant du premier semestre 2023, contre 1 009 290 euros au 31 décembre 2023 et correspondent à l'acquisition d'immobilisations, essentiellement incorporelles, décrite précédemment.

Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement ont représenté une augmentation nette de trésorerie de 60 185 euros dans le courant du premier semestre 2024, contre une entrée de 188 845 euros sur l'année 2023.

2.1.4. Evolution de l'effectif

Durant le premier semestre 2024, TheraVet SA comptait 5 employés à temps plein, 1 cadre et 1 employé à temps partiel et 7 personnes sous contrat de consultance.

2.2. États financiers au 30 juin 2024

2.2.1. États de la situation financière

BILAN ACTIF (en euro)	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Frais d'établissement	360.576	451.855	544.389
ACTIFS IMMOBILISES	5.569.933	5.435.044	5.281.916
Immobilisations incorporelles (ann. I, A)	5.344.340	5.212.569	5.061.347
Immobilisations corporelles (ann. I, B)	19.141	21.686	25.160
Terrains et constructions			
Installations, machines et outillage	18.200	19.816	21.453
Mobilier et matériel roulant	940	1.870	3.707
Location-financement et droits similaires			
Autres immobilisations corporelles			
Immobilisations en cours et acomptes versés			
Immobilisations financières (ann. I, C et II)	206.452	200.790	195.409
Entreprises liées	197.895	192.233	186.852
<i>Participations</i>	8.749	8.749	8.749
<i>Créances</i>	189.146	183.484	178.103
Autres immobilisations financières	8.557	8.557	8.557
<i>Créances et cautionnements en numéraire</i>	8.557	8.557	8.557
ACTIFS CIRCULANTS	1.217.206	1.647.291	2.132.681
Créances à plus d'un an			
Créances commerciales			
Autres créances			
Stocks et commandes en cours d'exécution	130.878	123.342	123.441
Stocks	130.878	123.342	123.441
<i>Approvisionnements</i>	0	0	0
<i>En-cours de fabrication</i>	0	4.408	4.480
<i>Produits finis</i>	0	0	0
<i>Marchandises</i>	130.878	118.933	118.961
Commandes en cours d'exécution			
Créances à un an au plus	340.876	334.308	223.752
Créances commerciales	18.957	18.228	9.823
Autres créances	321.919	316.079	213.929
Placements de trésorerie (ann. II)			1.200.000
Valeurs disponibles	713.562	1.147.082	553.882
Comptes de régularisation	31.891	42.559	31.606
TOTAL DE L'ACTIF	7.147.715	7.534.190	7.958.986

BILAN PASSIF (en euro)	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
CAPITAUX PROPRES	<u>5.278.621</u>	<u>6.049.198</u>	<u>6.601.270</u>
Capital (ann. III)	10.172.459	10.172.459	10.172.459
Capital souscrit	322.394	322.394	322.394
Capital non appelé			
Primes d'émission	9.850.065	9.850.065	9.850.065
Plus-values de réévaluation			
Réserves			
Réserve légale			
Réserves indisponibles			
Pour actions propres			
Autres			
Réserves immunisées			
Réserves disponibles			
Bénéfice reporté			
Perte (-) reporté	-6.691.702	-5.843.002	-5.177.504
Subsides en capital	1.797.865	1.719.741	1.606.263
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES			
Provisions pour risques et charges (ann. IV)			
Impôts différés			
DETTES	<u>1.869.094</u>	<u>1.484.992</u>	<u>1.357.769</u>
Dettes à plus d'un an (ann. V)	994.651	1.000.600	849.558
Dettes financières	994.651	1.000.600	849.558
Etablissements de crédit, dettes de location-financement et assimilées		12.500	25.000
Autres emprunts	994.651	988.100	824.558
Dettes commerciales			
Acomptes reçus sur commandes			
Autres dettes			
Dettes à un an au plus (ann. V)	868.304	477.493	482.338
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	459.267	159.267	141.408
Dettes financières			
<i>Etablissements de crédit</i>			
<i>Autres emprunts</i>			
Dettes commerciales	198.999	131.615	106.736
<i>Fournisseurs</i>	198.999	131.615	106.736
<i>Effets à payer</i>			
Acomptes reçus sur commandes			
Dettes fiscales, salariales et sociales	75.664	100.527	101.385
<i>Impôts</i>	1.359		
<i>Rémunérations et charges sociales</i>	74.305	100.527	101.385
Autres dettes	134.374	86.084	132.808
Comptes de régularisation	6.140	6.900	25.874
TOTAL DU PASSIF	<u>7.147.715</u>	<u>7.534.190</u>	<u>7.958.986</u>

2.2.2. Etat du résultat global

COMPTE DE RESULTATS	30.06.2024 6 mois	31.12.2023 12 mois	30.06.2023 6 mois
Ventes et prestations	490.253	1.266.585	661.438
Chiffre d'affaires	56.058	117.839	55.266
Variation des En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution : augmentation (réduction)(+)/(-)	-4.409	-8.817	-8.746
Production immobilisée	394.356	960.216	554.887
Autres produits d'exploitation	44.248	197.348	60.031
Charges d'exploitation non récurrentes			
Coût des ventes et des prestations	1.454.513	3.441.694	1.920.563
Approvisionnements et marchandises	48.829	74.588	39.839
<i>Achats</i>	60.774	115.734	81.013
<i>Stocks : réduction (augmentation)(+)/(-)</i>	-11.945	-41.146	-41.174
Services et biens divers	701.332	1.525.446	748.695
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	322.358	770.425	441.626
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	379.161	1.064.009	686.722
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales : dotations (reprises) (+)/(-)			
Provisions pour risques et charges : dotation (utilisations et reprises) (+)/(-)			
Autres charges d'exploitation	2.833	7.226	3.681
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration			
Charges d'exploitation non récurrentes			
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)	-964.260	-2.175.109	-1.259.125

COMPTE DE RESULTATS	30.06.2024 6 mois	31.12.2023 12 mois	30.06.2023 6 mois
Produits financiers	133.407	593.758	372.178
Produits financiers récurrents	133.407	593.758	372.178
<i>Produits des immobilisations financières</i>	5.662	10.602	5.221
<i>Autres produits financiers</i>	127.745	572.296	366.957
Produits financiers non récurrents			
Charges financières	17.847	35.124	18.262
Charges financières récurrentes	17.847	35.124	18.262
<i>Charges des dettes</i>	12.741	27.584	14.610
<i>Autres charges financières</i>	5.106	7.540	3.651
Charges financières non récurrentes			
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)	-848.700	-1.616.474	-905.210
Prélèvement sur les impôts différés			
Transfert aux impôts différés			
Impôts sur le résultat (+)/(-)		-45.766	
Impôts		1.602	
Régularisation d'impôts et reprise de provisions fiscales		-47.369	
Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)	-848.700	-1.570.708	-905.210
Prélèvement sur les réserves immunisées			
Transfert aux réserves immunisées			
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)	-848.700	-1.570.708	-905.210

3. Notes relatives aux comptes semestriels 2024

3.1. Information générale relative à la Société

TheraVet SA est une Société biotechnologique vétérinaire focalisée sur le développement de traitements innovants ciblés, sûrs et efficaces pour améliorer la qualité de vie des animaux de compagnie souffrant de maladies ostéoarticulaires.

TheraVet SA est au stade commercial pour la ligne de produits BIOCERA-VET® et au stade clinique pour la ligne de produits VISCO-VET®.

TheraVet SA a été constituée le 21 novembre 2017 sous le nom « BoneVet ». TheraVet est une Société anonyme de droit belge. Son siège social est établi au Biopark Charleroi Brussels South, Biotech 3, 32/1 Avenue Jean Mermoz à 6041 Gosselies, Belgique (numéro d'entreprise 0684.906.013).

Les actions ordinaires de la Société sont cotées sur les marchés Euronext Growth® Paris et Bruxelles.

La Société détient à 100% une filiale localisée aux Etats-Unis (TheraVet USA, Inc.).

3.2. Base de préparation de l'établissement des comptes et résumé des principales règles d'évaluation

Les états financiers de la Société pour la période de six mois se clôturant au 30 juin 2024 (la « période ») comprennent TheraVet SA et sa filiale. Les principales règles d'évaluation utilisées pour la préparation de ces états financiers sont décrites ci-dessous.

3.3. Base de préparation

Les comptes sociaux de la Société sont établis conformément aux règles et principes comptables généralement admis en Belgique (norme comptable Belge BEGAAP).

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses suivantes :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes et ;
- indépendance des exercices.

Sauf mention contraire, les règles d'évaluation ont été appliquées de manière constante pour tous les exercices. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire. L'euro est également la monnaie fonctionnelle de la Société.

Continuité d'exploitation

A la clôture de la période, les capitaux propres de la Société sont restés au-dessus du capital social.

La perte comptable actuelle est due aux frais fixes liés à la gestion de la société, aux frais de développement des projets VISCO-VET® et BIOCERA-VET® non couverts par une subvention. La trésorerie prévue a permis de couvrir ces coûts.

Sur la base du périmètre actuel de ses activités et des meilleures estimations de la consommation de trésorerie annuelle, des revenus et des subventions ainsi que l'absence significative d'impact de la situation politique sur ses activités, la Société estime que sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie au 30 juin 2024 devraient être suffisants pour financer ses opérations jusque novembre 2024. Ces circonstances indiquent l'existence d'une incertitude significative qui peut jeter un doute important sur la capacité de l'entreprise à poursuivre son activité.

La Société étudie actuellement plusieurs options de levée de fonds supplémentaires, que cela soit par le biais d'un financement par actions, par le biais d'une collaboration, ou d'un rapprochement stratégique avec un autre acteur du marché des soins de santé pour animaux. Sur la base de ses budgets d'exploitation, la direction estime que la société sera en mesure de remplir ses obligations financières pour les 2 mois suivant la date de publication des présents états financiers.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a constaté le 11 septembre 2024 que le montant de l'actif net de la Société au 30 juin 2024 était de -116 345€, si l'intégralité des dépenses non-amorties de R&D étaient exclues de son calcul, soit un montant inférieur à la moitié du capital social de la Société (qui est, pour rappel, de 322 394€ au 30 juin 2024). Le Conseil d'Administration se réunira le 26 septembre 2024 pour statuer sur cette situation et mettre en œuvre les mesures nécessaires en accord avec les processus prévus par la législation Belge.

Règles d'évaluation

Principes généraux

Les règles d'évaluation et méthodes de calculs sont établies conformément à l'arrêté royal du 29 avril 2019 portant sur l'exécution du Code des Sociétés et des Associations.

Les règles comptables et méthodes de calculs retenus pour la préparation des états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. L'intégralité des règles d'évaluation sont détaillées en section 5.3 « Base de préparation » du Rapport Annuel 2023 publié en date du 22 avril 2024 dans le Rapport Annuel 2023. Le Rapport Annuel 2023 est disponible sur le site internet de la Société dans la rubrique Documentation/Rapports Financiers et accessible via le lien suivant :

<https://www.theravet-finances.com/documentation/rapports-financiers>.

3.4. Information sur les secteurs opérationnels

Le Groupe ne fait pas la distinction entre différents secteurs opérationnels, ni sur une base commerciale, ni sur une base géographique, conformément au reporting interne fourni au principal décideur opérationnel. Le principal décideur opérationnel est le Conseil d'Administration de la Société.

3.5. Faits caractéristiques de la période

L'activité de la Société est consacrée au développement de deux gammes de produits, BIOCERA-VET® et VISCO-VET® dédiés aux traitements ostéoarticulaires chez les animaux de compagnie. Au cours de cette période, la Société a continué le déploiement commercial de sa gamme BIOCERA-VET dans des pays importants sur le marché européen, à savoir l'Allemagne et l'Italie. Aussi, la Société a travaillé à l'adéquation de son réseau de distributeur avec le marché par le remplacement de son distributeur en Espagne. Aussi, compte tenu du retard dans la mise en place des opérations, la collaboration avec InVictos a résiliée et des discussions avancées sont en cours pour permettre la distribution de la gamme BIOCERA-VET aux USA.

La Société a également élargi son portefeuille de produit au cours de cette période avec le lancement commercial de BIOCERA-VET Equine, un produit dédié et adapté à la chirurgie dentaire et orthopédique chez les chevaux.

Par ailleurs, la Société a annoncé l'arrêt anticipé du recrutement de son étude pivotale européenne pour le produit VISCO-VET dans l'arthrose chez le chien compte tenu du faible taux de recrutement. Puisque d'une part l'analyse des résultats est basée sur un nombre d'animaux inférieur à celui anticipé et que d'autre part les résultats ne sont attendus pour

la fin 2024, la Société a décidé de stopper toutes les dépenses relatives au programme ViscoVet afin de préserver au maximum sa trésorerie.

3.6. Evènements significatifs postérieurs au 30 juin 2024

Le 29 août 2024, la Société a augmenté son capital à concurrence de 19 028,10€ à la suite de l'émission de 190 281 nouvelles actions, correspondant à la conversion de 42 obligations convertibles émises dans le cadre de son equity line mise en place avec la société IRIS Capital. Suite à cette augmentation, le nouveau capital de la Société s'élève à un montant de 341 421,70 €.

Le 11 septembre 2024, la Société a décidé d'arrêter les dépenses de son étude clinique actuellement en cours sur son produit ViscoVet, la livraison des résultats n'étant attendue que pour décembre, afin de limiter l'impact sur la trésorerie disponible.

Le 11 septembre 2024, le Conseil d'Administration a constaté que le montant de l'actif net de la Société au 30 juin 2024 était de -116 345€, si l'intégralité des dépenses non-amorties de R&D étaient exclues de son calcul, soit un montant inférieur à la moitié du capital social de la Société (qui est, pour rappel, de 322 394€ au 30 juin 2024). Le Conseil d'Administration se réunira le 26 septembre 2024 pour statuer sur cette situation et mettre en œuvre les mesures nécessaires en accord avec les processus prévus par la législation Belge.

3.7. Compléments d'informations relatifs au bilan

État des dettes et comptes de régularisation du passif

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Ventilation des dettes à l'origine à plus d'un an, en fonction de leur durée résiduelle	1 453 918	1 159 867	990 966
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	459 267	159 267	141 408
Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir		737 135	572 919
Dettes ayant plus de 5 ans à courir		263 465	276 638
Dettes Commerciales	198 999	131 615	106 736
Dettes fiscales, salariales et sociales	75 664	100 527	101 385
Impôts (rubriques 450/3 et 178/09 du passif)			
<i>Dettes fiscales échues</i>			
<i>Dettes fiscales non échues</i>	1 359		
<i>Dettes fiscales estimées</i>			
Rémunérations et charges sociales (rubriques 454/9 et 178/9 du passif)			101
<i>Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale</i>	74 305	100 527	385
<i>Autres dettes salariales et sociales</i>	134 374	86 084	132 808
Autres dettes	6 140	6 900	25 874
COMPTES DE RÉGULARISATION	1 453 918	1 159 867	990 966

Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important			
Intérêts de crédits	459 267	159 267	141 408
Charges à imputer			

État du capital et structure de l'actionariat

Composition du capital social

A la date du 30 juin 2024, le capital de la Société s'élève à 322 393,60 €, représenté par 3 223 936 actions ordinaires sans valeur nominale.

Tableau des variations des capitaux propres

Var. des capitaux propres	Capital	Primes émission	Réserves	Résultat reporté	Résultat	Subsides en capital	Cap propres
Capitaux propres 31/12/2021	322 394	9 850 065	0	-615 817	-1 340 850	1 431 835	9 647 627
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1				-1 340 850	1 340 850		
Résultat de l'exercice					-1 181 628		
Augmentation (Diminution) subside en capital						226 557	
Capitaux propres 30/06/2022	322 394	9 850 065	0	-1 956 667	-1 181 628	1 658 392	8 692 556
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1							
Résultat de l'exercice					-1 133 999		
Augmentation (Diminution) subside en capital						-37 422	
Capitaux propres 31/12/2022	322 394	9 850 065	0	-1 956 667	-2 315 628	1 620 971	7 521 135
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1				-2 315 628	2 315 628		
Résultat de l'exercice					-905 210		
Augmentation (Diminution) subside en capital						-14 708	
Capitaux propres 30/06/2023	322 394	9 850 065	0	-4 272 295	-905 210	1 606 263	6 601 217
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1							
Résultat de l'exercice					-665 497		
Augmentation (Diminution) subside en capital						113 478	
Capitaux propres 31/12/2023	322 394	9 850 065	0	-4 272 295	-1 570 707	1 719 741	6 049 198
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1				-1 570 707	1 570 707		
Résultat de l'exercice					-848 700		
Augmentation (Diminution) subside en capital						78 124	
Capitaux propres 30/06/2024	322 394	9 850 065	0	- 5 843 002	-848 700	1 797 865	5 278 622

Stock-options

En date du 19 mai 2020, l'Assemblée Générale de la Société a décidé de procéder à l'émission de 12 574 droits de souscription (warrants), appelés à être attribués dans le cadre de plans d'intéressement au capital. Ces warrants ont été attribués et donnent droit à termes, en fonction de l'atteinte de critères de performance, à souscrire jusqu'à 125 740 actions nouvelles, au prix unitaire de 16,40€, soit 1,64€ par action. Aucun de ces warrants n'a été exercé à la clôture de la période.

En date du 3 mai 2021, TheraVet a émis 150 000 warrants supplémentaires permettant à leurs détenteurs d'acquérir 150 000 actions ordinaires nouvelles. Sur ces 150 000 warrants, 17 490 ont été attribués, de sorte que 132 510 warrants peuvent encore être attribués par décision du Conseil d'Administration.

3.8. Autres informations

3.8.1. Tableau des flux de trésorerie

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE	30.06.2024 6 mois	31.12.2023 12 mois	30.06.2023 6 mois
FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES OPERATIONELLES			
Résultat de l'exercice	- 964 260	- 2 175 109	- 1 259 125
Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles :			
Amortissements et dépréciations	379 161	1 064 009	686 722
Amortissements subsides en capital	127 549	572 103	366 935
Charges calculées liées aux paiements en actions	0	0	0
Autres éléments exclus de la trésorerie	0	0	0
Engagement de retraite	0	0	0
Capacité d'autofinancement avant résultat financier et impôt	- 457 550	- 538 996	- 205 468
Stock et en-cours	- 7 536	- 32 329	- 32 428
Autres créances	4 101	- 47 618	28 125
Fournisseurs	67 384	- 4 542	- 29 420
Autres passifs courants	322 667	- 594 659	- 545 962
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	386 616	- 679 148	- 579 685
FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisation corporelles	0	0	0
Acquisitions d'immobilisation incorporelles	- 417 109	- 1 002 056	- 569 556
Acquisitions d'immobilisation financières	- 5 662	- 7 234	- 1 853
Cessions d'immobilisations	0	0	0
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	- 422 771	- 1 009 290	- 571 408

FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Augmentation (diminution) Emprunt obligataire convertible en actions	0	0	0
Augmentation (diminution) des dettes à long terme	- 5 949	103 542	- 47 500
Intérêts perçus et payés	- 3 408	4 656	- 3 732
Autres charges financières	- 8 582	- 18 124	- 9 288
Subsides en capital	78 123	98 771	- 14 708
Augmentation des créances à long terme	0	0	0
Augmentation de capital	0	0	0
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	60 185	188 845	- 75 227
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	- 433 520	-2 038 589	-1 431 789
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 147 082	3 185 671	3 185 671
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture	713 562	1 147 082	1 753 882

3.8.2. Effectifs en fin de période

Personnel salarié	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Cadres	1	1	2
Employés	6	6	6
Total	7	7	8

PERSONNE DE CONTACT

Enrico Bastianelli

Chief Executive Officer

Email : **investors@thera.vet**

THERAVET SA

Biotech 3

Avenue Jean Mermoz 32/1

6041 Gosselies

Belgique

Tel: +32 71 96 00 43

BCE: BE0684.906.013

E-mail: **info@thera.vet**

Website : **www.thera.vet**

**THERAVET ET LA BOURSE**

La Société est listée sur Euronext Growth
Paris et Bruxelles depuis juin 2021

Mnemo: ALVET

ISIN: BE0974387194

PEA and PEA PME Eligible

Total des actions : 3,223,936

(en date du 30 juin 2024)

POUR PLUS D'INFORMATIONS SUR :

www.thera.vet

**PLUS D'INFORMATIONS
INVESTISSEURS SUR :**

<https://www.theravet-finances.com/>

CONTACT:

investors@thera.vet

