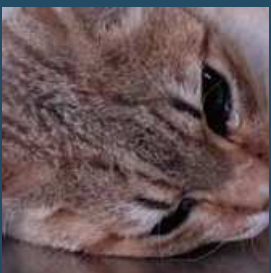




RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011



SOMMAIRE

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011	3
1. EVENEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE	3
2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2011	3
3. DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS	4
4. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES	4
5. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE	5
6. OPERATION AVEC LES PARTIES LIEES	5
II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	6
1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES	6
1.1. Bilan (état de la situation financière).....	6
1.2. Compte de résultat	7
1.3. État du résultat global.....	7
1.4. Tableau des flux de trésorerie.....	8
1.5. Variation de trésorerie	8
1.6. État de variation des capitaux propres	9
2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES	10
2.1. Principes et méthodes comptables.....	10
2.2. Notes Annexes.....	14
A1. Goodwills	14
A2. Immobilisations incorporelles	16
A3. Immobilisations corporelles	17
A4. Participations comptabilisées par mise en équivalence	17
A5. Stocks et travaux en-cours	18
A6. Créances clients	18
A7. Autres passifs financiers	19
A8. Dettes fournisseurs	20
A9. Revenu des activités ordinaires	20
A10. Autres produits et charges non courants	20
A11. Produits et charges financiers	20
A12. Impôt sur le résultat	21
A13. Résultat par action	21
A14. Actions d'autocontrôle	21
A15. Information sectorielle.....	22
A16. Information sur les parties liées	23
A17. Périmètre de consolidation	25
III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011...26	
IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011.....	27

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

1. EVENEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Le 31 janvier 2011, Virbac a acquis les actifs vétérinaires de la société Synthesis en Colombie pour un montant de 9,6 millions de dollars américains. Cette acquisition permet à Virbac Colombie de doubler sa taille en lui apportant un chiffre d'affaires supplémentaire d'environ cinq millions de dollars américains, constitué à 60% de produits bovins (principalement des antibiotiques et suppléments nutritionnels) et à 40% de produits animaux de compagnie (spécialités). Cette opération s'accompagne de la reprise des équipes de Synthesis et renforce la présence commerciale de Virbac sur le quatrième marché d'Amérique latine. Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisée et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés. L'allocation du prix est présentée en note annexe A1.

Le 28 février 2011, Virbac a acquis les droits du Multimin (compléments injectables à base de minéraux pour les animaux de production) pour l'Afrique du Sud et les pays limitrophes, auprès de la société Animalia. Après avoir distribué cette gamme de produits pendant douze ans, Virbac sécurise ainsi sa position sur ce segment de marché majeur pour la filiale sud-africaine, qui bénéficie depuis des années d'une croissance régulière et qui offre encore des perspectives de développement significatives. Cette opération constitue une acquisition d'actifs incorporels au sens d'IAS 38 et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés.

Suite au dépôt début 2010 du dossier d'enregistrement auprès de l'agence européenne du médicament (EMA), le CVMP, Comité des médicaments vétérinaires de l'EMA, a émis le 13 janvier 2011 un avis favorable pour CaniLeish®, le premier vaccin contre la leishmaniose canine en Europe. Le 14 mars 2011, la Commission Européenne a confirmé cet avis en attribuant une AMM européenne à Virbac pour ce vaccin. CaniLeish® été lancé fin mai 2011 sur le marché portugais.

Le 4 mai 2011, Virbac a fait l'acquisition de la société australienne Peptech, avec laquelle un contrat de distribution de l'implant contraceptif pour chiens, Suprelorin, avait été signé en 2007. Cette acquisition confirme le Groupe dans ses droits sur ce produit, non seulement en Europe où il est déjà distribué, mais aussi dans le monde entier où il doit être développé, en particulier aux États-Unis. Ce rachat apporte aussi à Virbac un autre produit destiné aux chevaux, Ovuplant, actuellement distribué par un tiers au Royaume-Uni et aux États-Unis. Enfin, il permet d'accéder à des technologies propriétaires originales d'implant solide et liquide. Les prévisions de ventes 2011 pour l'implant Suprelorin, s'élèvent à environ 5 millions € uniquement pour l'Europe et l'Australie. Le prix d'acquisition de 100% des titres de Peptech s'élève à 9,1 millions de dollars australiens. Cette opération constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisée et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés. L'allocation du prix est présentée en note annexe A1.

2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2011

La loi de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2011, qui institue une prime de partage des profits (article 1er), a été publiée au JO du 29 juillet. Cette loi n'a pas d'impact sur les comptes au 30 juin 2011, dans la mesure où elle n'était pas promulguée à cette date.

Virbac a signé le 9 août 2011 un accord de joint-venture avec une société taïwanaise spécialisée dans le domaine des vaccins destinés aux porcs et à l'aquaculture.

3. DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2011	S1 2010	Evolution 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	314,5	284,1	10,7%
Evolution à taux de change identiques			10,5%
Evolution à taux de change et périmètre identiques			9,3%
Résultat opérationnel courant	49,6	41,7	19,0%
En % du CA	15,8%	14,7%	
Résultat opérationnel après éléments non récurrents	49,6	52,2	-4,9%
Résultat net - Part du groupe	32,6	38,0	-14,3%

Le chiffre d'affaires consolidé de Virbac au premier semestre 2011 s'élève à 314,5 M€ contre 284,1M€ en 2010. L'évolution de l'activité est très positive avec une croissance globale de +10,7%, dont +9,2% à taux de change et périmètre constants, et ceci malgré le niveau très élevé des ventes du premier semestre 2010 qui avait déjà connu une croissance organique de +14,4% tirée par l'activité animaux de compagnie en Europe et aux Etats Unis.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 49,6 millions € en hausse de 19,0% par rapport à l'exercice précédent grâce à la croissance de l'activité, à l'amélioration du taux de marge brute et à une augmentation contrôlée des dépenses. Le résultat opérationnel après éléments non récurrents est en baisse de 4,9% en raison de la comptabilisation sur le premier semestre 2010 d'un produit exceptionnel de 11,5 millions d'euros correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des actifs de Pfizer en Australie et la juste valeur des actifs nets acquis. Le résultat financier reste stable par rapport au 1^{er} semestre 2010 et s'établit à 1.1 millions €. Le résultat net - Part du groupe s'élève à 32,6 millions € en baisse de 14,3%.

Situation financière :

L'endettement net du Groupe s'élève à 65,2 millions € contre 3,1 millions € au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 62,1M€. Cette hausse est principalement liée à l'augmentation du besoin en fonds de roulement généré par la hausse de l'activité, au paiement des remises financières annuelles 2010 en début de semestre, aux acquisitions réalisées en début d'année ainsi qu'aux investissements industriels entrepris sur le site de Carros.

Perspectives annuelles :

La bonne performance réalisée sur le premier semestre ouvre la perspective de dépasser l'estimation, annoncée en début d'année, d'une croissance organique de 5 à 7 % et conforte le potentiel d'amélioration de la rentabilité opérationnelle.

4. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par activité

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2011	S1 2010	Evolution	
			(Taux réels)	Taux et Pér. constants
Animaux de Compagnie	184,1	170,5	8,0%	8,0%
Animaux d'Elevage	126,2	107,4	17,5%	13,6%
Autres activités	4,2	6,2	-32,0%	-29,3%
TOTAL	314,5	284,1	10,7%	9,3%

• Animaux de compagnie

La croissance organique a été forte dans le segment des animaux de compagnie (+8%) avec la consolidation des positions des produits majeurs, en particulier Effipro et Fiproline en Europe et Iverhart aux Etats-Unis, ainsi que l'évolution très positive des gammes vaccins, dermatologie, dentaire, antibiotiques et des spécialités.

• Animaux d'élevage

Le segment des animaux d'élevage affiche de son côté une croissance de +13,6%, avec un fort développement des gammes destinées aux bovins (+15%) et une bonne progression dans le secteur de l'élevage industriel (porc et volaille: +9,6%). Cette performance est toujours tirée par les pays émergents mais l'activité du Groupe en Europe y contribue également malgré un contexte de marché qui reste globalement peu favorable. En complément de cette croissance organique, l'activité vétérinaire de Synthesis en Colombie, acquise début février cette année, a été intégrée avec succès et évolue comme prévu, générant sur 5 mois un chiffre d'affaires de 1,6 M€.

• Autres activités

Ces activités, qui représentent moins de 2% du chiffre d'affaires du semestre continuent à baisser en 2011. Elles correspondent à des marchés de moindre importance stratégique pour le Groupe et incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers aux États-Unis.

Par région

Zone géographique / M€	S1 2011	S1 2010	Evolution (%)	Evolution à taux constants
France	53,8	52,9	1,7%	1,7%
Europe hors France	95,6	89,7	6,6%	5,9%
Amérique du Nord	44,3	44	0,7%	6,5%
Amérique Latine	23,5	17,4	35,1%	34,2%
Afrique-Moyen Orient	17,7	14,7	20,4%	17,8%
Asie	38,1	33,3	14,4%	17,3%
Pacifique	41,5	32,1	29,3%	19,5%
TOTAL	314,5	284,1	10,7%	10,5%

Toutes les régions enregistrent une progression :

- Europe : la croissance est tirée par les fortes progressions de l'Allemagne, de l'Espagne et de l'Angleterre. Il faut noter l'introduction sur le marché portugais du vaccin Canileish fin mai 2011.
- Amérique du Nord : la gamme Iverhart poursuit sa progression.
- Amérique Latine : forte progression du Brésil et intégration de l'activité vétérinaire de Synthesis.
- Asie-Pacifique : bonnes performances de l'Inde et de l'Australie.

5. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé figurent dans le rapport annuel 2010 de Virbac disponible sur le site internet www.virbac.com. La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre de l'exercice 2011. Ces risques sont susceptibles de survenir au second semestre de l'exercice 2011 ou durant les exercices ultérieurs.

6. OPERATION AVEC LES PARTIES LIEES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A35 aux états financiers 2010. Aucune modification ou incidence significative ne sont apparues au cours du premier semestre 2011.

II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

1.1. Bilan (état de la situation financière)

en k€	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Goodwill	A1	87 384	86 413
Immobilisations incorporelles	A2	98 686	84 994
Immobilisations corporelles	A3	113 344	101 611
Autres actifs financiers		844	814
Participations comptabilisées par mise en équivalence	A4	3 183	3 351
Impôts différés actifs		4 280	3 934
Actif non courant		307 721	281 117
Stocks et travaux en-cours	A5	109 640	98 893
Créances clients	A6	96 066	85 523
Autres actifs financiers		362	1 081
Autres débiteurs		25 956	27 141
Trésorerie et équivalents de trésorerie		23 518	39 998
Actifs destinés à être cédés		-	-
Actif courant		255 542	252 636
Actif		563 263	533 753
Capital émis		10 893	10 893
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		296 008	289 169
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		306 901	300 062
Intérêts non contrôlés		2 299	2 292
Capitaux propres		309 200	302 354
Impôts différés passifs		8 257	9 141
Provisions pour avantages du personnel		7 544	6 850
Autres provisions		2 506	2 012
Autres passifs financiers	A7	58 403	32 512
Autres créditeurs		1 765	10 554
Passif non courant		78 475	61 069
Autres provisions		593	479
Dettes fournisseurs	A8	58 653	75 303
Autres passifs financiers	A7	30 315	10 607
Autres créditeurs		86 027	83 941
Passif courant		175 588	170 330
Passif		563 263	533 753

1.2. Compte de résultat

en k€	Notes	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Revenu des activités ordinaires	A9	314 520	284 087	10,7%
Achats consommés		-97 455	-91 066	
Charges externes		-71 024	-63 704	
Charges de personnel		-80 777	-72 137	
Impôts et taxes		-6 949	-5 849	
Dépréciations et provisions		-9 761	-10 244	
Autres produits et charges courants		1 085	633	
Résultat opérationnel courant		49 639	41 720	19,0%
Autres produits et charges non courants	A10	-	10 499	
Résultat opérationnel		49 639	52 219	-4,9%
Produits et charges financiers	A11	-1 073	-1 037	
Résultat avant impôt		48 566	51 182	-5,1%
Impôt sur le résultat	A12	-15 557	-12 569	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		61	-179	
Résultat de la période		33 070	38 434	-14,0%
attribuable aux propriétaires de la société mère		32 600	38 032	-14,3%
attribuable aux intérêts non contrôlés		470	402	16,9%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	A13	3,76 €	4,38 €	-14,3%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	A13	3,76 €	4,38 €	-14,3%

1.3. État du résultat global

en k€	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Résultat de la période	33 070	38 434	-14,0%
Variation de réserve de réévaluation des immobilisations	-	-	
Écarts actuariels	-	-	
Écarts de conversion	-12 513	20 652	
Écarts liés à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	-626	-946	
Autres éléments du résultat global (avant impôt)	-13 139	19 706	-166,7%
Impôt sur les autres éléments du résultat global	216	326	
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence	-	-	
Résultat global	20 147	58 466	-65,5%
attribuable aux propriétaires de la société mère	19 735	57 999	-66,0%
attribuable aux intérêts non contrôlés	412	467	-11,8%

1.4. Tableau des flux de trésorerie

en k€	30/06/2011	30/06/2010
Résultat de la période	33 070	38 434
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-61	179
Élimination des amortissements et provisions	10 514	11 565
Élimination de la variation d'impôts différés	-166	-1 562
Élimination des résultats de cessions	-18	-28
Autres charges et produits sans impact trésorerie	333	-10 194
Marge brute d'autofinancement	43 672	38 394
Incidence de la variation nette des stocks	-11 918	-13 712
Incidence de la variation nette des créances clients	-12 494	-18 690
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	-9 278	12 486
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	-16 681	1 439
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	-50 371	-18 477
Intérêts financiers nets décaissés	1 201	724
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-5 498	20 641
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-5 370	-1 013
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-18 611	-7 665
Cessions d'immobilisations	178	230
Variation des actifs financiers	-129	-56
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs	734	-
Acquisitions de filiales ou d'activités	-29 964	-12 470
Cessions de filiales ou d'activités	-	-
Dividendes reçus	-	-
Flux net affecté aux investissements	-53 162	-20 974
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés	-263	-444
Variation des titres d'autocontrôle	-285	-430
Augmentation/réduction de capital	-	-
Émissions d'emprunts	33 993	8 292
Remboursements d'emprunts	-2 269	-2 137
Intérêts financiers nets décaissés	-1 201	-724
Flux net provenant du financement	29 975	4 557
Flux de trésorerie	-28 685	4 224

1.5. Variation de trésorerie

en k€	30/06/2011	30/06/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 998	14 069
Concours bancaires courants	-5 430	-9 675
Intérêts courus non échus passifs	-20	-35
Trésorerie nette d'ouverture	34 548	4 359
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 518	20 846
Concours bancaires courants	-18 952	-10 248
Intérêts courus non échus passifs	-58	-45
Trésorerie nette de clôture	4 508	10 553
Impact des écarts de conversion	-1 355	1 970
Variation nette de la trésorerie	-28 685	4 224

1.6. État de variation des capitaux propres

en k€	Capital émis	Primes	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2009	10 893	6 534	188 697	-11 335	38 816	233 605	2 595	236 200
Affectation du résultat 2009	-	-	38 816	-	-38 816	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-11 448	-	-	-11 448	-1 217	-12 665
Titres d'autocontrôle	-	-	-451	-	-	-451	-	-451
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	9	14 934	63 413	78 356	914	79 270
Capitaux propres au 31/12/2010	10 893	6 534	215 623	3 599	63 413	300 062	2 292	302 354
Affectation du résultat 2010	-	-	63 413	-	-63 413	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-13 072	-	-	-13 072	-405	-13 477
Titres d'autocontrôle	-	-	176	-	-	176	-	176
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-410	-12 455	32 600	19 735	412	20 147
Capitaux propres au 30/06/2011	10 893	6 534	265 730	-8 856	32 600	306 901	2 299	309 200

Pour information, la variation des capitaux propres du 1er semestre 2010 se présentait comme suit :

en k€	Capital émis	Primes	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2009	10 893	6 534	188 697	-11 335	38 816	233 605	2 595	236 200
Affectation du résultat 2009	-	-	38 816	-	-38 816	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-11 503	-	-	-11 503	-561	-12 064
Titres d'autocontrôle	-	-	-143	-	-	-143	-	-143
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-620	20 587	38 032	57 999	467	58 466
Capitaux propres au 30/06/2010	10 893	6 534	215 247	9 252	38 032	279 958	2 501	282 459

Variation des réserves de conversion par devises

en k€	au 30/06/2011	au 31/12/2010	au 30/06/2010
Dollar américain	-7 032	2 739	9 086
Roupie indienne	-2 465	3 081	4 510
Rand sud-africain	-948	1 183	685
Dollar australien	-797	4 358	1 823
Peseta mexicaine	-342	1 252	1 815
Autres	-871	2 321	2 668
Variation des réserves de conversion	-12 455	14 934	20 587

2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

2.1. Principes et méthodes comptables

Note d'information générale

Virbac est le premier laboratoire mondial indépendant exclusivement dédié à la santé animale et dispose sur ce marché d'une gamme complète destinée aux animaux de compagnie et aux animaux de production.

L'action Virbac est cotée à la bourse de Paris sur le compartiment A de l'Eurolist.

Virbac est une société anonyme de droit français à directoire et conseil de surveillance. Son nom commercial est « Virbac ». La société a été créée en 1968 à Carros. Les statuts actuels de la société fixent sa durée jusqu'au 2 janvier 2028, sous réserve d'une nouvelle prorogation. Le siège social est situé à 1ère avenue 2065m LID, 06511 Carros. La société est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Grasse sous le numéro 417350311 RCS Grasse.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le directoire le 29 août 2011.

Les notes explicatives ci-après accompagnent la présentation des comptes consolidés et en sont partie intégrante.

Évènements significatifs de la période

Le 31 janvier 2011, Virbac a acquis les actifs vétérinaires de la société Synthesis en Colombie pour un montant de 9,6 millions de dollars américains. Cette acquisition permet à Virbac Colombie de doubler sa taille en lui apportant un chiffre d'affaires supplémentaire d'environ cinq millions de dollars américains, constitué à 60% de produits bovins (principalement des antibiotiques et suppléments nutritionnels) et à 40% de produits animaux de compagnie (spécialités). Cette opération s'accompagne de la reprise des équipes de Synthesis et renforce la présence commerciale de Virbac sur le quatrième marché d'Amérique latine. Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisée et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés. L'allocation du prix est présentée en note annexe A1.

Le 28 février 2011, Virbac a acquis les droits du Multimin (compléments injectables à base de minéraux pour les animaux de production) pour l'Afrique du Sud et les pays limitrophes, auprès de la société Animalia. Après avoir distribué cette gamme de produits pendant douze ans, Virbac sécurise ainsi sa position sur ce segment de marché majeur pour la filiale sud-africaine, qui bénéficie depuis des années d'une croissance régulière et qui offre encore des perspectives de développement significatives. Cette opération constitue une acquisition d'actifs incorporels au sens d'IAS 38 et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés (cf. note A2).

Suite au dépôt début 2010 du dossier d'enregistrement auprès de l'agence européenne du médicament (EMA), le CVMP, Comité des médicaments vétérinaires de l'EMA, a émis le 13 janvier 2011 un avis favorable pour CaniLeish®, le premier vaccin contre la leishmaniose canine en Europe. Le 14 mars 2011, la Commission Européenne a confirmé cet avis en attribuant une AMM européenne à Virbac pour ce vaccin. CaniLeish® été lancé fin mai 2011 sur le marché portugais.

Le 4 mai 2011, Virbac a fait l'acquisition de la société australienne Peptech, avec laquelle un contrat de distribution de l'implant contraceptif pour chiens, Suprelorin, avait été signé en 2007. Cette acquisition confirme le Groupe dans ses droits sur ce produit, non seulement en Europe où il est déjà distribué, mais aussi dans le monde entier où il doit être développé, en particulier aux États-Unis. Ce rachat apporte aussi à Virbac un autre produit destiné aux chevaux, Ovuplant, actuellement distribué par un tiers au Royaume-Uni et aux États-Unis. Enfin, il permet d'accéder à des technologies propriétaires originales d'implant solide et liquide. Les prévisions de ventes 2011 pour l'implant Suprelorin, s'élèvent à environ 5 millions € uniquement pour l'Europe et l'Australie. Le prix d'acquisition de 100% des titres de Peptech s'élève à 9,1 millions de dollars australiens. Cette opération constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisée et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés. L'allocation du prix est présentée en note annexe A1.

Évènements significatifs postérieurs à la clôture

La loi de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2011, qui institue une prime de partage des profits (article 1er), a été publiée au Journal Officiel du 29 juillet 2011. Sur le plan comptable, cette loi ne crée pas d'obligation au 30 juin 2011, dans la mesure où elle n'était pas promulguée à cette date.

Virbac a signé le 9 août 2011 un accord de joint-venture avec une société taïwanaise spécialisée dans le domaine des vaccins destinés aux porcs et à l'aquaculture.

Périmètre

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2011 regroupent les états financiers des sociétés que Virbac contrôle directement ou indirectement, de droit ou de fait. La liste des sociétés consolidées est présentée en note annexe A17.

Principes comptables appliqués

Les comptes consolidés du groupe Virbac sont établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'adoptées par l'Union européenne (référentiel disponible sur le site ec.europa.eu). Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC (Standards Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les comptes semestriels consolidés résumés, clos au 30 juin 2011, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes intermédiaires résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ils doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les principes comptables utilisés pour les états financiers consolidés résumés sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Pour la présentation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2011, le Groupe a appliqué l'ensemble des normes et interprétations entrées en vigueur, amendées ou révisées au niveau européen, d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Ces normes et interprétations sont les suivantes :

- amendement d'IFRS 1, « exemptions relatives aux informations à fournir au titre d'IFRS 7 », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010 ;
- révision d'IAS 24, « informations à fournir sur les parties liées », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011 ;
- amendement d'IAS 32, « classification des droits de souscription », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011 ;
- amendement d'IFRIC 14, « paiements anticipés des exigences de financement minimal », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011 ;
- IFRIC 19, « extinction des passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010.

À la date d'arrêté des présents comptes consolidés, les normes et interprétations suivantes étaient émises par l'IASB (International Accounting Standards Board) mais non encore adoptées par l'Union européenne ou non applicables par anticipation :

- amendement d'IFRS 1, « hyperinflation grave et suppression des dates d'application ferme pour les nouveaux adoptants », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011 ;
- amendement d'IFRS 7, « informations à fournir au titre des transferts d'actifs financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011 ;
- IFRS 9, « instruments financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;
- IFRS 10, « états financiers consolidés », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;
- IFRS 11, « accords conjoints », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;
- IFRS 12, « information à fournir sur les participations dans les autres entités », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;

- IFRS 13, « évaluation de la juste valeur », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;
- amendement d'IAS 12, « recouvrement des actifs sous-jacents », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012 ;
- amendement d'IAS 27, « états financiers individuels », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;
- amendement d'IAS 28, « participation dans des entreprises associées et dans des co-entreprises », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes. Le Groupe appliquera le cas échéant ces normes dans ses comptes dès leur adoption par l'Union européenne.

Règles de consolidation

Méthodes de consolidation

Les comptes des entreprises sous contrôle exclusif sont consolidés par intégration globale. Les entreprises sur lesquelles Virbac exerce un contrôle conjoint ou une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Toutes les sociétés ont été consolidées sur la base des comptes arrêtés au 30 juin 2011.

Conversion des états financiers

La monnaie fonctionnelle des filiales étrangères du Groupe est la monnaie locale en vigueur, à l'exception de la société Santa Elena en Uruguay dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain.

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis selon les principes suivants :

- les postes du bilan sont convertis au taux en vigueur à la clôture de la période. L'écart de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent sur les capitaux propres d'ouverture est porté en capitaux propres au bilan consolidé ;
- les comptes de résultat sont convertis au taux moyen de la période. L'écart de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent du taux de bilan est porté en capitaux propres au bilan consolidé.

Élimination des opérations entre sociétés du Groupe

Toutes les opérations réciproques entre les sociétés du Groupe consolidées par intégration globale sont éliminées.

Concernant les autres opérations intra-groupe :

- les bénéfices inclus dans les stocks et les immobilisations achetées à d'autres sociétés du Groupe sont éliminées ;
- les dividendes intra-groupe perçus sont portés dans les réserves pour leur montant brut.

Les prix de transfert pratiqués entre les filiales du Groupe sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers consolidés préparés conformément aux normes comptables internationales implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses jugées réalistes et raisonnables.

Certains faits et circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations et hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Les prix d'acquisition

Certains contrats d'acquisition relatifs à des regroupements d'entreprise ou à l'achat d'actifs incorporels immobilisés, incluent une clause susceptible de faire varier le prix d'acquisition, en fonction d'objectifs liés à des résultats financiers, à l'obtention d'AMM (Autorisation de Mise sur le Marché), ou aux résultats de tests d'efficacité.

Dans ce cas, le Groupe doit estimer, à la clôture, le prix d'acquisition en fonction des hypothèses les plus réalistes d'atteinte des objectifs.

La charge d'impôt

La charge d'impôt du Groupe a été calculée sur la base du taux d'impôt effectif estimé au titre de la période. Ce taux, déterminé à partir des taux d'imposition applicables dans les entités fiscales du Groupe, s'applique au résultat avant impôt.

2.2. Notes Annexes

A1 – Goodwills

en k€	Valeur brute au 31/12/2010	Perte de valeur au 31/12/2010	Valeur comptable au 31/12/2010	Augmentations	Cessions	Perte de valeur	Transferts	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2011
Virbac	724	-274	450	-	-	-	-	-	450
Virbac France	634	-634	-	-	-	-	-	-	-
Virbac Nederland BV	1 877	-272	1 605	-	-	-	-	-	1 605
Virbac SRL	1 585	-	1 585	-	-	-	-	-	1 585
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	21	-	21	-	-	-	-	-	21
Virbac Danmark A/S	4 643	-	4 643	-	-	-	-	-	4 643
Virbac Nutrition	7	-	7	-	-	-	-	-	7
Dog N'Cat International	43	-	43	-	-	-	-	-	43
Bio Veto Test	6 177	-	6 177	-	-	-	-	-	6 177
FrancoDex Santé Animale	1 677	-1 677	-	-	-	-	-	-	-
Virbac Hellas SA	1 268	-	1 268	-	-	-	-	-	1 268
Animedica SA	90	-	90	-	-	-	-	-	90
Virbac Korea Co. Ltd	130	-	130	-	-	-	-	-	130
Virbac (Thailand) Co. Ltd	295	-	295	-	-	-	-	-28	267
Virbac Colombia Ltda	387	-	387	1 933	-	-	-	11	2 331
Virbac Japan Co. Ltd	352	-	352	-	-	-	-	-	352
Laboratorios Virbac Costa Rica SA	12	-	12	-	-	-	-	-	12
Virbac de Portugal Laboratorios Lda	249	-62	187	-	-	-	-	-	187
Virbac Vietnam Co. Ltd	136	-40	96	-	-	-	-	-15	81
Virbac RSA (Proprietary) Ltd	688	-344	344	-	-	-	-	-34	310
Virbac Animal Health India Private Limited	18 775	-	18 775	-	-	-	-	-1 332	17 443
Virbac Corporation	49 569	-3 069	46 500	-	-	-	-	-3 388	43 112
Virbac (Australia) Pty Ltd	3 674	-380	3 294	3 843	-	-	-	-15	7 122
Virbac New Zealand Limited	340	-188	152	-	-	-	-	-4	148
Goodwills	93 353	-6 940	86 413	5 776	-	-	-	-4 805	87 384

L'examen d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs relatifs aux goodwills n'a pas fait apparaître d'indication de perte de valeur depuis le bilan d'ouverture.

Les augmentations sont liées aux regroupements d'entreprises détaillés ci-après.

Regroupements d'entreprises

Acquisition de Synthesis

Le 31 janvier 2011, Virbac a acquis les actifs vétérinaires de la société Synthesis en Colombie pour un montant de 9,6 millions de dollars américains. Cette acquisition permet à Virbac Colombie de doubler sa taille en lui apportant un chiffre d'affaires supplémentaire d'environ cinq millions de dollars américains. Cette opération s'accompagne de la reprise des équipes de Synthesis et renforce la présence commerciale de Virbac sur le quatrième marché d'Amérique latine.

Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisée et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés. Le goodwill, en lien avec les synergies décrites précédemment, est calculé comme suit :

en k€	Juste valeur dans les comptes consolidés
Prix d'acquisition des actifs	6 925
Juste valeur des actifs nets acquis	4 992
Goodwill	1 933

Les actifs acquis sont détaillés ci-après :

en k€	Valeur comptable dans les comptes du vendeur	Juste valeur dans les comptes consolidés
Immobilisations incorporelles	-	4 621
Stocks et en-cours	300	372
Actifs nets acquis	300	4 992

Acquisition de Peptech

Le 4 mai 2011, Virbac a fait l'acquisition de la société australienne Peptech, avec laquelle un contrat de distribution de l'implant contraceptif pour chiens, Suprelorin, avait été signé en 2007. Cette acquisition confirme le Groupe dans ses droits sur ce produit, non seulement en Europe où il est déjà distribué, mais aussi dans le monde entier où il doit être développé, en particulier aux États-Unis. Ce rachat apporte aussi à Virbac un autre produit destiné aux chevaux, Ovuplant, actuellement distribué par un tiers au Royaume-Uni et aux États-Unis. Enfin, il permet d'accéder à des technologies propriétaires originales d'implant solide et liquide.

Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisée et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés. Le goodwill, en lien avec les synergies décrites précédemment, est calculé comme suit :

en k€	Juste valeur dans les comptes consolidés
Prix payé pour l'acquisition des titres	5 965
Complément de prix d'acquisition des titres	734
Prix estimé pour l'acquisition des titres	6 699
Juste valeur des actifs nets acquis	2 520
Impôt différé actif	336
Goodwill	3 843

Les actifs acquis sont détaillés ci-après :

en k€	Valeur comptable dans les comptes du vendeur	Juste valeur dans les comptes consolidés
Immobilisations incorporelles	-	2 407
Immobilisations corporelles	1 184	1 184
Stocks et en-cours	726	1 071
Créances d'exploitation	527	527
Dettes financières	-1 096	-1 096
Dettes d'exploitation	-1 573	-1 573
Actifs nets acquis	-232	2 520

A2. Immobilisations incorporelles

en k€	Concessions, brevets, licences et marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en-cours	Immobilisations incorporelles
Valeur brute au 31/12/2010	96 606	35 745	4 102	136 453
Acquisitions	12 895	744	5 234	18 873
Cessions	-	-41	-55	-96
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-771	409	-508	-870
Écarts de conversion	-2 199	-408	-89	-2 696
Valeur brute au 30/06/2011	106 531	36 449	8 684	151 664
Dépréciations au 31/12/2010	-27 885	-23 574	-	-51 459
Dotations	-1 580	-1 530	-	-3 110
Reprises	-	-	-	-
Cessions	-	41	-	41
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	771	-	-	771
Écarts de conversion	536	243	-	779
Dépréciations au 30/06/2011	-28 158	-24 820	-	-52 978
Valeur nette au 31/12/2010	68 721	12 171	4 102	84 994
Valeur nette au 30/06/2011	78 373	11 629	8 684	98 686

L'examen d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs relatifs aux immobilisations incorporelles n'a pas fait apparaître d'indication de perte de valeur depuis le bilan d'ouverture.

L'augmentation du poste « Concessions, brevets, licences et marques » est principalement liée aux acquisitions d'actifs incorporels dans les opérations de croissance externe. À ce titre, les marques et AMM acquises dans le regroupement de Synthesis représentent 4 621 k€. Les brevets, les marques et le portefeuille clients acquis dans le regroupement de Peptech sont évalués à 2 407 k€. L'acquisition des droits du Multimin pour l'Afrique du Sud et les pays limitrophes, comptabilisée conformément à IAS 38, s'élève à 5 760 k€.

L'augmentation du poste « immobilisations incorporelles en-cours » correspond essentiellement à des acomptes versés pour l'acquisition d'actifs incorporels par la filiale Virbac Hong-Kong, ainsi qu'à des projets informatiques en-cours.

A3. Immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en-cours	Immobilisations corporelles
Valeur brute au 31/12/2010	10 341	94 763	75 323	19 007	13 855	213 289
Acquisitions	1 817	1 928	2 841	813	12 598	19 997
Cessions	-	-160	-119	-573	-67	-919
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-
Transferts	-	1 860	662	258	-2 095	685
Écarts de conversion	-383	-1 421	-1 230	-429	-174	-3 637
Valeur brute au 30/06/2011	11 775	96 970	77 477	19 076	24 117	229 415
Dépréciations au 31/12/2010	-	-48 758	-49 252	-13 668	-	-111 678
Dotations	-	-2 317	-2 741	-1 002	-	-6 060
Reprises	-	-	-	23	-	23
Cessions	-	160	114	540	-	814
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-
Transferts	-	-448	-106	-41	-	-595
Écarts de conversion	-	433	711	281	-	1 425
Dépréciations au 30/06/2011	-	-50 930	-51 274	-13 867	-	-116 071
Valeur nette au 31/12/2010	10 341	46 005	26 071	5 339	13 855	101 611
Valeur nette au 30/06/2011	11 775	46 040	26 203	5 209	24 117	113 344

L'augmentation de ce poste, et notamment des immobilisations corporelles en-cours, est principalement liée aux travaux de rénovation des bâtiments de Fort Worth aux États-Unis, à la refonte et à l'agrandissement de l'unité de vaccins, ainsi qu'à la construction d'une nouvelle unité de production sur le site de Carros en France.

A4. Participations comptabilisées par mise en équivalence

en k€	Comptes individuels des sociétés mises en équivalence				Comptes consolidés	
	Total bilan	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat net	Quote-part de capitaux propres	Quote part de résultat
Société allemande	2 213	643	2 100	-	340	-
Société sud-africaine	-	-	-	-	-	-
Société uruguayenne (Santa Elena)	5 679	3 631	2 775	205	2 843	61
Participations comptabilisées par mise en équivalence					3 183	61

A5. Stocks et travaux en-cours

en k€	Matières premières et approvisionnements	En-cours de production	Produits finis et marchandises	Stocks et travaux en-cours
Valeur brute au 31/12/2010	33 390	8 040	65 997	107 427
Variations	6 427	-2 400	10 071	14 098
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	-1 020	-1 020
Écarts de conversion	-726	-18	-2 039	-2 783
Valeur brute au 30/06/2011	39 091	5 622	73 009	117 722
Dépréciations au 31/12/2010	-1 186	-387	-6 961	-8 534
Dotations	-1 169	-1 181	-1 958	-4 308
Reprises	571	387	2 613	3 571
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	1 020	1 020
Écarts de conversion	43	-	126	169
Dépréciations au 30/06/2011	-1 741	-1 181	-5 160	-8 082
Valeur nette au 31/12/2010	32 204	7 653	59 036	98 893
Valeur nette au 30/06/2011	37 350	4 441	67 849	109 640

A6. Créances clients

en k€	Créances clients
Valeur brute au 31/12/2010	88 880
Variations	12 244
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-30
Écarts de conversion	-1 999
Valeur brute au 30/6/2011	99 095
Dépréciations au 31/12/2010	-3 357
Dotations	-52
Reprises	302
Mouvements de périmètre	-
Transferts	30
Écarts de conversion	48
Dépréciations au 30/06/2011	-3 029
Valeur nette au 31/12/2010	85 523
Valeur nette au 30/06/2011	96 066

A7. Autres passifs financiers

Variation des autres passifs financiers

en k€	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2011
Emprunts	31 354	28 320	-1 163	-	138	-435	58 214
Concours bancaires	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus passifs	-	-	-	-	-	-	-
Dette relative aux contrats de location-financement	808	-	-274	-	-329	-50	155
Participation	11	1	-6	-	-	-1	5
Instruments dérivés de change et de taux	170	-	-170	-	-	-	-
Autres	169	-	-	-	-138	-2	29
Autres passifs financiers, non courant	32 512	28 321	-1 613	-	-329	-488	58 403
Emprunts	3 015	6 570	-440	-	-	-152	8 993
Concours bancaires	5 430	13 715	-	-	-	-193	18 952
Intérêts courus non échus passifs	20	38	-	-	-	-	58
Dette relative aux contrats de location-financement	1 281	67	-265	-	329	-51	1 361
Participation	324	65	-121	-	-	-3	265
Instruments dérivés de change et de taux	537	149	-	-	-	-	686
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers, courant	10 607	20 604	-826	-	329	-399	30 315
Autres passifs financiers	43 119	48 925	-2 439	-	-	-887	88 718

L'augmentation du poste « emprunts » correspond principalement aux tirages réalisés sur la ligne de crédit, destinés à financer les opérations de croissance externe. Celle des concours bancaires est essentiellement liée aux paiements des remises de fin d'année.

Autres passifs financiers classés selon leur échéance

Au 30 juin 2011

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	8 993	58 214	-	67 207
Concours bancaires	18 952	-	-	18 952
Intérêts courus non échus passifs	58	-	-	58
Dette relative aux contrats de location-financement	1 361	155	-	1 516
Participation	265	5	-	270
Instruments dérivés de change et de taux	686	-	-	686
Autres	-	29	-	29
Autres passifs financiers	30 315	58 403	-	88 718

Au 31 décembre 2010

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	3 015	31 354	-	34 369
Concours bancaires	5 430	-	-	5 430
Intérêts courus non échus passifs	20	-	-	20
Dette relative aux contrats de location-financement	1 281	808	-	2 089
Participation	324	11	-	335
Instruments dérivés de change et de taux	537	170	-	707
Autres	-	169	-	169
Autres passifs financiers	10 607	32 512	-	43 119

A8. Dettes fournisseurs

en k€	31/12/2010	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2011
Dettes fournisseurs courants	72 170	-9 278	-	-4 286	-1 866	56 740
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	1 480	-1 365	-	-	-	115
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	1 653	200	-	-	-55	1 798
Dettes fournisseurs	75 303	-10 443	-	-4 286	-1 921	58 653

A9. Revenu des activités ordinaires

en k€	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	344 481	313 585	9,9%
Prestations de services	12	57	-78,9%
Produits annexes de l'activité	516	373	38,3%
Redevances perçues	68	78	-12,8%
Chiffre d'affaires brut	345 077	314 093	9,9%
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-24 634	-24 585	0,2%
Charges en déduction des ventes	-4 237	-4 046	4,7%
Escomptes de règlement	-1 458	-1 213	20,2%
Provisions pour retour	-228	-162	40,7%
Charges en déduction du chiffre d'affaires	-30 557	-30 006	1,8%
Revenu des activités ordinaires	314 520	284 087	10,7%

A10. Autres produits et charges non courants

Au 30 juin 2011, aucun autre produit ou charge non courant n'est comptabilisé.

Au 30 juin 2010, les autres produits et charges non courants étaient relatifs à l'acquisition des actifs Pfizer en Australie, se présentant comme suit :

en k€	30/06/2010
Goodwill négatif sur acquisition d'actifs en Australie	11 514
Réévaluation des stocks acquis en Australie (<i>purchase accounting method</i>)	-528
Frais de restructuration liés à l'acquisition d'actifs en Australie	-487
Autres produits et charges non courants	10 499

A11. Produits et charges financiers

en k€	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-1 589	-1 004	58,3%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	388	280	38,6%
Coût de l'endettement financier net	-1 201	-724	65,9%
Différences négatives de change	-801	-1 192	-32,8%
Différences positives de change	1 039	1 814	-42,7%
Variation des instruments dérivés de change et de taux	-2	-1 007	-99,8%
Autres charges financières	-151	-1	1500,0%
Autres produits financiers	43	73	-41,1%
Autres produits et charges financiers	128	-313	-140,9%
Produits et charges financiers	-1 073	-1 037	3,5%

A12. Impôt sur le résultat

en k€	30/06/2011		30/06/2010	
	Base	Impôt	Base	Impôt
Résultat avant impôt	48 566		51 182	
Retraitement du CIR	-2 245		-2 402	
Retraitement des éléments non récurrents (incluant l'impôt)	-		-10 499	
Résultat avant impôt, après retraitements	46 321		38 281	
Impôt courant des sociétés françaises		-3 306		-3 201
Impôt courant des sociétés étrangères		-12 417		-10 930
Impôt courant		-15 723		-14 131
Impôt différé des sociétés françaises		456		2 074
Impôt différé des sociétés étrangères		-290		-512
Impôt différé		166		1 562
Impôt comptabilisé		-15 557		-12 569
<i>Taux d'imposition effectif</i>		<i>33,59%</i>		<i>32,83%</i>
<i>Taux d'imposition théorique</i>		<i>34,43%</i>		<i>34,43%</i>
Impôt théorique		-15 948		-13 180
Écart entre impôt théorique et impôt comptabilisé		-391		-611

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2011, la charge d'impôt a été déterminée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux d'imposition effectif moyen estimé pour l'exercice.

A13. Résultat par action

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	32 600 142 €	38 032 019 €
Nombre total d'actions	8 714 352	8 714 352
Impact des instruments dilutifs	N/A	N/A
Nombre d'actions d'autocontrôle	35 672	39 379
Nombre d'actions en circulation	8 678 680	8 674 973
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	3,76 €	4,38 €
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	3,76 €	4,38 €

A14. Actions d'autocontrôle

Au 30 juin 2011, Virbac détient des actions propres destinées à alimenter les plans d'attribution d'actions de performance ainsi qu'à la réalisation d'une opération de réduction de capital de la société par annulation de tout ou partie des titres achetés. Le montant de ces actions propres est comptabilisé en réduction des capitaux propres. Certains plans étant arrivés à échéance au cours de la période, des salariés ont exercé leurs droits. Au 30 juin 2011, le nombre d'actions propres s'élève à 35 672 (contre 46 036 actions au 31 décembre 2010) pour un montant de 2 933 k€.

A15. Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe fournit une information sectorielle telle qu'utilisée en interne par le Principal décideur opérationnel (PDO).

Le niveau d'information sectorielle du Groupe est le secteur géographique. La ventilation par zone géographique est faite sur sept secteurs, selon l'implantation des actifs du Groupe :

- France ;
- Europe (hors France) ;
- Amérique latine ;
- Amérique du Nord ;
- Asie ;
- Pacifique ;
- Afrique & Moyen-Orient.

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées et gérées séparément, suivant la nature des marchés. Il existe deux segments marketing qui sont les animaux de compagnie et les animaux de production. Ces derniers ne peuvent pas être considérés comme un niveau d'information sectorielle pour les raisons énumérées ci-après :

- nature des produits : la plupart des segments thérapeutiques sont communs aux animaux de compagnie et aux animaux de production (antibiotiques, antiparasitaires...) ;
- procédés de fabrication : les chaînes de production sont communes aux deux segments et il n'y a pas de différenciation significative des sources d'approvisionnement ;
- type ou catégorie de clients : la distinction se fait entre secteur éthique (vétérinaires) et OTC (Over the counter) ;
- organisation interne : les structures de gestion du groupe Virbac sont organisées par zones géographiques. Il n'existe pas, au niveau Groupe, de responsabilité par segment marketing ;
- méthodes de distribution : les principaux canaux de distribution dépendent plus du pays que du segment marketing. Les forces de ventes peuvent être, dans certains cas, communes aux deux segments marketing ;
- nature de l'environnement réglementaire : les organismes autorisant la mise sur le marché sont identiques quel que soit le segment.

Dans l'information présentée ci-dessous, les secteurs correspondent donc aux zones géographiques (zones d'implantation des actifs du Groupe).

Au 30 juin 2011

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	70 085	85 066	22 434	44 123	36 651	42 429	13 732	314 520
Résultat opérationnel	9 169	9 276	3 121	13 445	4 956	7 117	2 555	49 639
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	5 603	5 928	2 017	8 674	3 623	4 933	1 822	32 600
Intérêts non contrôlés	5	386	-	-	79	-	-	470
Résultat de l'ensemble consolidé	5 608	6 314	2 017	8 674	3 702	4 933	1 822	33 070

Au 30 juin 2010

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	67 614	78 697	16 687	43 848	31 966	32 605	12 670	284 087
Résultat opérationnel	6 434	10 604	1 823	12 236	4 655	14 310	2 157	52 219
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	3 784	6 776	1 444	7 815	3 217	13 673	1 323	38 032
Intérêts non contrôlés	5	312	-	-	85	-	-	402
Résultat de l'ensemble consolidé	3 789	7 088	1 444	7 815	3 302	13 673	1 323	38 434

A16. Information sur les parties liées

Rémunération des dirigeants

	Rémunération fixe (y compris avantages en nature)	Rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe	Rémunération variable	Rémunération totale
Éric Marée	143 842 €	30 750 €	90 500 €	265 092 €
Pierre Pagès	97 985 €	29 200 €	56 000 €	183 185 €
Christian Karst	94 828 €	19 000 €	50 000 €	163 828 €
Michel Garaudet	88 092 €	6 050 €	27 500 €	121 642 €
Jean-Pierre Dick	17 676 €	-	7 500 €	25 176 €
Total	442 423 €	85 000 €	231 500 €	758 923 €

Les rémunérations versées au titre de la période correspondent à la rémunération fixe, à la rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe versées au cours du premier semestre 2011, à la rémunération variable au titre de la période et aux avantages en nature accordés sur le premier semestre 2011 (véhicule de fonction).

Critères d'assiette de la part variable

La rémunération variable des membres du directoire est fonction de plusieurs objectifs communs :

- croissance du chiffre d'affaires ;
- croissance du résultat opérationnel courant ;
- ainsi que d'objectifs opérationnels spécifiques.

Autres avantages

En sus des différents éléments de rémunération, les membres du directoire bénéficient des avantages décrits ci-dessous.

Retraite

Un plan de retraite supplémentaire à prestations définies (12,5% du traitement de référence et 22% en cas d'ancienneté supérieure à 30 ans) dont les conditions d'attribution sont les suivantes :

- ancienneté dans le Groupe supérieure à dix ans (dont neuf ans en tant que membre du directoire) ;
- être âgé d'au moins 60 ans ;
- achever sa carrière dans le Groupe.

Indemnités de départ

Les engagements pris par la société et les sociétés qu'elle contrôle au bénéfice de ses dirigeants en cas de révocation sont les suivants :

- Éric Marée : 483 000 € ;
- Pierre Pagès : 404 000 € ;
- Christian Karst : 326 000 €.

Attribution d'actions de performance

Le directoire, conformément à l'autorisation de l'assemblée générale, a consenti en 2009, 2010 et 2011 à certains salariés dirigeants de Virbac et ses filiales des attributions d'actions de performance.

Ces attributions sont soumises à la réalisation d'un objectif de performance lié à la rentabilité et à l'endettement net du Groupe qui sera constaté respectivement à l'issue des exercices 2010, 2011 et 2012.

Les actions de performance attribuées au titre des plans 2009, 2010 et 2011 s'élèvent respectivement à 14 450 actions, 12 000 actions et 10 000 actions.

Les attributions d'actions de performance accordées aux membres du directoire en 2009, 2010 et 2011 sont les suivantes :

	Nombre d'actions Plan 2009	Nombre d'actions Plan 2010	Nombre d'actions Plan 2011
Éric Marée	1 800	1 460	1 150
Pierre Pagès	1 300	1 080	850
Christian Karst	1 200	1 000	820
Michel Garaudet	800	665	510
Total	5 100	4 205	3 330

A17. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays	Contrôle au 30/06/2011	Contrôle au 31/12/2010
Virbac (société mère)	Carros	France	100,00%	100,00%
Interlab	Carros	France	100,00%	100,00%
Virbac France	Carros	France	100,00%	100,00%
Virbac Belgium SA	Wavre	Belgique	75,27%	75,27%
Virbac Nederland BV *	Barneveld	Pays-Bas	75,28%	75,28%
Virbac (Switzerland) AG	Glattbrugg	Suisse	100,00%	100,00%
Virbac Ltd	Bury St. Edmunds	Royaume-Uni	100,00%	100,00%
Virbac SRL	Milan	Italie	100,00%	100,00%
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	São Paulo	Brésil	100,00%	100,00%
Virbac Danmark A/S	Kolding	Danemark	100,00%	100,00%
Inomark AG	Glattbrugg	Suisse	100,00%	100,00%
Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	100,00%
Laboratorios Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	100,00%
Virbac Pharma Handelsgesellschaft mbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	100,00%
Virbac Tierarzneimittel GmbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	100,00%
Virbac Sp Z o.o.	Varsovie	Pologne	100,00%	100,00%
Soparlic	Carros	France	100,00%	100,00%
Virbac Distribution	Wissous	France	100,00%	100,00%
Virbac Nutrition	Vauvert	France	100,00%	100,00%
Dog N'Cat International	Vauvert	France	100,00%	100,00%
Bio Veto Test	La Seyne sur Mer	France	100,00%	100,00%
FrancoDex Santé Animale	Carros	France	99,60%	99,60%
Virbac Hellas SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	100,00%
Animedica SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	100,00%
Virbac España SA	Barcelone	Espagne	100,00%	100,00%
Virbac Österreich GmbH	Vienne	Autriche	100,00%	100,00%
Virbac Korea Co. Ltd	Séoul	Corée du Sud	100,00%	100,00%
Virbac (Thailand) Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	100,00%
Virbac (Taiwan) Co. Ltd	Taipei	Taiwan	100,00%	100,00%
Virbac Colombia Ltda	Bogota	Colombie	100,00%	100,00%
Virbac Philippines Inc.	Pasig City	Philippines	100,00%	100,00%
Virbac Japan Co. Ltd	Osaka	Japon	100,00%	100,00%
Laboratorios Virbac Costa Rica SA	San José	Costa Rica	100,00%	100,00%
Virbac Asia Pacific Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	100,00%
Virbac de Portugal Laboratorios Lda	Sintra	Portugal	100,00%	100,00%
Virbac Vietnam Co. Ltd	Ho Chi Minh Ville	Vietnam	75,00%	75,00%
Virbac RSA (Proprietary) Ltd *	Centurion	Afrique du Sud	100,00%	100,00%
Alfamed	Carros	France	99,70%	99,70%
Virbac (HK) Limited	Kowloon	Hong Kong	100,00%	100,00%
Virbac Animal Health India Private Limited	Mumbai	Inde	100,00%	100,00%
Virbac Corporation *	Fort Worth	États-Unis	100,00%	100,00%
PP Manufacturing Corporation	Framingham	États-Unis	100,00%	100,00%
Virbac (Australia) Pty Ltd *	Milperra	Australie	100,00%	100,00%
Virbac New Zealand Limited	Auckland	Nouvelle Zélande	100,00%	100,00%
Nombre d'entités consolidées par intégration globale			44	44
Société allemande	-	-	23,99%	23,99%
Société uruguayenne (Santa Elena)	-	-	30,00%	30,00%
Nombre d'entités consolidées par mise en équivalence			2	2
Nombre d'entités intégrées dans le périmètre de consolidation			46	46

* *Paliers pré-consolidés*

III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

J'atteste à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 incertitude pour les six mois restants de l'exercice.

Carros, le 31 août 2011

Éric Marée
Président du directoire

IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Virbac, relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 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.

2 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.

Nice et Marseille, le 31 août 2011
Les Commissaires aux Comptes

Novances - David & Associés

Deloitte & Associés

Jean-Pierre GIRAUD

Hugues DESGRANGES