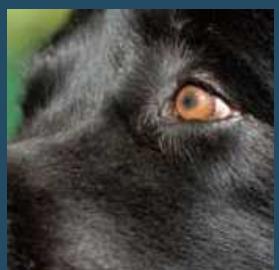




# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2012



## SOMMAIRE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2012 .....</b>  | <b>3</b>  |
| 1. EVENEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE .....  | 3         |
| 2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2012 .....  | 3         |
| 3. DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS.....   | 3         |
| 4. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES .....   | 4         |
| 5. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR<br>LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE..... | 6         |
| 6. OPERATION AVEC LES PARTIES LIEES .....  | 6         |
| <b>II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES .....</b>  | <b>7</b>  |
| 1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES .....   | 7         |
| 1.1. Bilan (état de la situation financière).....  | 7         |
| 1.2. Compte de résultat.....   | 8         |
| 1.3. État du résultat global .....   | 8         |
| 1.4. Tableau des flux de trésorerie.....   | 9         |
| 1.5. Variation de trésorerie .....   | 9         |
| 1.6. État de variation des capitaux propres.....   | 10        |
| 2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES .....  | 11        |
| 2.1. Principes et méthodes comptables.....   | 11        |
| 2.2. Notes Annexes.....  | 14        |
| A1. Goodwills .....  | 15        |
| A2. Immobilisations incorporelles .....  | 16        |
| A3. Immobilisations corporelles .....  | 16        |
| A4. Participations comptabilisées par mise en équivalence .....  | 16        |
| A5. Stocks et travaux en-cours .....   | 17        |
| A6. Créances clients .....   | 17        |
| A7. Autres passifs financiers .....  | 18        |
| A8. Dettes fournisseurs .....  | 19        |
| A9. Revenu des activités ordinaires .....  | 19        |
| A10. Autres produits et charges non courants .....   | 19        |
| A11. Produits et charges financiers .....  | 19        |
| A12. Impôt sur le résultat .....   | 20        |
| A13. Résultat par action .....   | 20        |
| A14. Information sectorielle.....  | 22        |
| A15. Information sur les parties liées .....   | 22        |
| A16. Périmètre de consolidation .....  | 24        |
| <b>III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012...25</b>                                       |           |
| <b>IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION<br/>FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012.....</b>                | <b>26</b> |

# I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2012

## 1. EVENEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Après le Portugal et la France en 2011, CaniLeish®, le vaccin de Virbac contre la leishmaniose canine a été lancé avec succès en Espagne et en Grèce tout début 2012, puis en Italie à la fin du premier trimestre.

Le 3 février 2012, le directoire a décidé à l'unanimité, avec effet à compter du 17 février 2012 :

- de procéder à l'annulation de 256 352 de ses propres actions, issues du programme de rachat d'actions propres achetées et détenues par la société au 30 janvier 2012 ;
- de réduire à due concurrence le capital social qui a été ramené de 10 892 940 € à 10 572 500 € diviséen 8 458 000 actions de 1,25 € de valeur nominale ;
- d'imputer la différence entre la valeur de rachat des titres annulés et leur valeur nominale sur les réserves disponibles.

Enfin en mai dernier, Virbac a cédé son activité de distribution en circuit OTC (jardineries, animaleries, « pet-shops ») de produits de santé et de nutrition pour animaux de compagnie, principalement en France. Cette cession a généré un produit non courant net de 1,1 million €.

En 2011, le chiffre d'affaires réalisé par ces activités s'était élevé à 10.5 M€ et le résultat opérationnel à 0.6 M€.

## 2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2012

Virbac a acquis le 2 juillet 2012, via sa filiale Virbac New Zealand Ltd, la totalité des actions des sociétés Stockguard Animal Health Ltd et Stockguard laboratories Ltd, basées à Hamilton en Nouvelle-Zélande.

L'achat de la totalité des actions a été réalisé pour un prix de 37 150 milliers de dollars néo-zélandais, payé à la date du closing, le 2 juillet 2012. Le contrat d'acquisition inclus une clause de complément de prix, dont le montant dépendra du niveau de marge brute atteint à l'issue des douze mois suivant la date d'acquisition.

Créé en 1987, Stockguard a construit une grande expertise dans le développement, la fabrication et la commercialisation d'une gamme de produits destinés aux marchés des vaches laitières et de l'élevage ovin en Nouvelle Zélande. Il y détient de solides positions de leader dans les intra-mammaires, les antibactériens injectables, la reproduction et les vitamines et minéraux. Son portefeuille actuel de nouveaux produits en développement viendra compléter la gamme existante et lui permettra de renforcer sa position dans le marché.

L'activité de Stockguard génère un chiffre d'affaires annuel d'environ 5,8 millions € et présente une bonne rentabilité.

Virbac est déjà présent en Nouvelle Zélande, grâce à sa filiale Virbac New Zealand Ltd. Cette acquisition est très complémentaire de ses activités actuelles en Nouvelle-Zélande et consolidera la place de n°5 de Virbac dans ce pays. Elle permettra le renforcement stratégique de la position du Groupe dans le marché important que constitue l'élevage laitier en nouvelle Zélande et ouvrira également des perspectives et de nouvelles opportunités d'expansion dans ce secteur, dans les autres régions du monde.

À l'occasion de cette transaction, Virbac a acquis l'ensemble des activités et actifs de Stockguard, y compris ses équipements de production, et dispose d'une option de rachat, par la suite, des terrains et bâtiments propriété d'une autre entité contrôlée par les actionnaires de Stockguard.

La transaction ayant été clôturée le 2 juillet 2012, elle n'a pas été comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2012 du Groupe Virbac.

## 3. DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS

Le chiffre d'affaires consolidé de Virbac au premier semestre 2012 s'élève à 349,4 M€ contre 314,5 M€ en juin 2011. L'évolution de l'activité est très positive avec une croissance globale de +11,1%, avec une croissance organique supérieure à 9%, tirée par la performance du Groupe dans le segment des animaux de compagnie. En parallèle, l'affaiblissement de l'euro a également contribué de façon significative, plus de 2%, à la croissance du chiffre d'affaires.

| Chiffres consolidés en millions d'euros                    | S1 2012      | S1 2011      | Evolution 2012 / 2011 |
|--|--------------|--------------|-----------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                  | <b>349,4</b> | <b>314,5</b> | <b>11,1%</b>          |
| Evolution à taux de change identiques                      |              |              | 8,9%                  |
| Evolution à taux de change et périmètre identiques         |              |              | 9,2%                  |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                       | <b>55,8</b>  | <b>49,6</b>  | <b>12,3%</b>          |
| En % du CA   | 16,0%        | 15,8%        |                       |
| <b>Résultat opérationnel après éléments non récurrents</b> | <b>56,9</b>  | <b>49,6</b>  | <b>14,6%</b>          |
| <b>Résultat net - Part du groupe</b>                       | <b>37,9</b>  | <b>32,6</b>  | <b>16,4%</b>          |

Le résultat opérationnel courant s'élève à 55,8 millions €, en hausse de 12,3% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, grâce à la croissance de l'activité, l'amélioration du taux de marge nette.

La comptabilisation sur le premier semestre 2012 d'un produit non récurrent de 1,1 millions €, correspondant au produit de cession de l'activité OTC, porte la croissance du résultat opérationnel après éléments non récurrents à + 14,6%.

Le résultat net - part du groupe s'élève à 37,9 millions € en progression de 16,4% par rapport au 30 juin 2011.

### Situation financière :

Au 30 juin 2012, l'endettement net du Groupe s'élève à 84,8 millions € contre 69,7 millions € à fin décembre 2011. Cette hausse est principalement liée aux tirages réalisés sur la ligne de crédit, destinés à financer les opérations de croissance externe.

### Perspectives annuelles :

Avec la bonne performance réalisée durant le premier semestre, le Groupe est confiant en sa capacité à atteindre l'objectif, annoncé en début d'année, d'une croissance organique de 7 à 9%. Il anticipe de ce fait une amélioration significative de la rentabilité opérationnelle avant recherche et développement qui lui permettra de continuer à renforcer les moyens consacrés à l'innovation. Dans ce contexte, le taux de rentabilité opérationnelle devrait se situer aux alentours de celui de l'exercice 2011 où il avait atteint 13,8%.

## **4. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

### Par activité

| Chiffres consolidés en millions d'euros | S1 2012      | S1 2011      | Evolution<br>(Taux réels) | Evolution<br>Taux et Pér. constants |
|---|--------------|--------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Animaux de Compagnie                    | 216,3        | 184,1        | 17,5%                     | 14,4%                               |
| Animaux d'Elevage                       | 126,6        | 124,0        | 2,1%                      | 2,2%                                |
| Autres activités                        | 6,5          | 6,5          | 1,2%                      | -4,7%                               |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>349,4</b> | <b>314,5</b> | <b>11,1%</b>              | <b>9,2%</b>                         |

## • Animaux de compagnie

Le segment des animaux de compagnie a connu une forte progression au cours du premier semestre 2012, de l'ordre de + 17,5% à taux et périmètre actuels. La croissance organique reste également forte, à + 14,4%, générée par l'ensemble des pays et en particulier :

- ✓ les Etats-Unis, grâce à une forte évolution de l'ensemble des gammes, au lancement de nouveaux produits (Easotic en dermatologie et Effitix en antiparasitaire) et à de fortes ventes d'Iverhart dues en partie à l'anticipation, par les distributeurs, de l'impact de la fermeture temporaire du site de fabrication d'un concurrent ;
- ✓ L'Europe du Sud grâce au lancement du vaccin CaniLeish®, en Espagne et en Grèce en tout début d'année, puis en Italie à la fin de ce trimestre.

## • Animaux d'élevage

Le segment des animaux d'élevage n'enregistre qu'une croissance organique de + 2,2%, le niveau élevé d'activité dans les pays émergents étant partiellement compensé par une activité en baisse en Europe, dans un marché peu dynamique, et par un léger retrait en Afrique du Sud et en Australie, deux pays qui avaient connu une forte croissance en 2011.

## • Autres activités

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

## Par région

| Zone géographique / M€ | S1 2012      | S1 2011      | Evolution (%) | Evolution<br>à taux constants |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------------------|
| France                 | 53,2         | 53,8         | -1,2%         | -1,2%                         |
| Europe hors France     | 107,3        | 95,6         | 12,2%         | 11,4%                         |
| Amérique du Nord       | 58,3         | 44,3         | 31,6%         | 21,7%                         |
| Amérique Latine        | 28,5         | 23,5         | 21,0%         | 22,5%                         |
| Afrique-Moyen Orient   | 14,9         | 17,7         | -15,9%        | -11,7%                        |
| Asie                   | 44,5         | 38,1         | 16,9%         | 18,4%                         |
| Pacifique              | 42,8         | 41,5         | 3,1%          | -4,8%                         |
| <b>TOTAL</b>           | <b>349,4</b> | <b>314,5</b> | <b>11,1%</b>  | <b>8,9%</b>                   |

Toutes les régions, à l'exception de la France et l'Afrique Moyen-Orient, sont en croissance :

- Europe : l'Europe du Sud tire la croissance grâce au lancement réussi de CaniLeish®. A souligner également la bonne performance de l'Angleterre dont les ventes de vaccins et antiparasitaires externes (Effipro) sont en hausse par rapport au premier semestre 2011.
- Amérique du Nord : la croissance de + 31,6% provient de l'ensemble des segments, en particulier les antiparasitaires internes (progression continue de la gamme Iverhart), antiparasitaires externes et la dermatologie, qui ont bénéficié de lancements de nouveaux produits au premier semestre 2012.
- Amérique Latine : forte progression au Brésil et en Colombie aussi bien en animaux de compagnie qu'en animaux d'élevage.
- Asie : le Japon tire la croissance de la zone grâce aux gammes dentaires et dermatologiques (Cortavance).

## **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 2011 de Virbac disponible sur le site internet [www.virbac.com](http://www.virbac.com). La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre de l'exercice 2012. Ces risques sont susceptibles de survenir au second semestre de l'exercice 2012 ou durant les exercices ultérieurs.

## **6. OPERATION AVEC LES PARTIES LIEES**

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A15 aux états financiers semestriels consolidés 2012. Aucune modification ou incidence significative ne sont apparues au cours du premier semestre 2012.

## II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### 1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

#### 1.1. État de la situation financière

| en k€   | Notes | 30/06/2012     | 31/12/2011     |
|---|-------|----------------|----------------|
| Goodwill  | A1    | 92 834         | 91 487         |
| Immobilisations incorporelles   | A2    | 93 275         | 93 735         |
| Immobilisations corporelles   | A3    | 133 273        | 127 137        |
| Autres actifs financiers  |       | 1 664          | 1 275          |
| Participations comptabilisées par mise en équivalence                     | A4    | 12 112         | 11 826         |
| Impôts différés actifs  |       | 4 188          | 4 366          |
| <b>Actif non courant</b>  |       | <b>337 346</b> | <b>329 826</b> |
| Stocks et travaux en-cours  | A5    | 118 262        | 111 832        |
| Créances clients  | A6    | 105 320        | 87 961         |
| Autres actifs financiers  |       | 187            | 1 142          |
| Autres débiteurs  |       | 36 419         | 34 048         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                   |       | 53 125         | 23 826         |
| Actifs destinés à être cédés  |       | -              | -              |
| <b>Actif courant</b>  |       | <b>313 313</b> | <b>258 809</b> |
| <b>Actif</b>  |       | <b>650 659</b> | <b>588 635</b> |
| Capital émis  |       | 10 573         | 10 893         |
| Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère                |       | 327 098        | 300 492        |
| <b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b> |       | <b>337 671</b> | <b>311 385</b> |
| Intérêts non contrôlés  |       | 1 986          | 2 481          |
| <b>Capitaux propres</b>   |       | <b>339 657</b> | <b>313 866</b> |
| Impôts différés passifs   |       | 9 618          | 9 113          |
| Provisions pour avantages du personnel                                    |       | 8 061          | 7 483          |
| Autres provisions   |       | 2 336          | 2 148          |
| Autres passifs financiers   | A7    | 126 113        | 73 417         |
| Autres créiteurs  |       | 1 740          | 1 829          |
| <b>Passif non courant</b>   |       | <b>147 868</b> | <b>93 990</b>  |
| Autres provisions   |       | 655            | 612            |
| Dettes fournisseurs   | A8    | 65 582         | 63 124         |
| Autres passifs financiers   | A7    | 11 777         | 20 120         |
| Autres créiteurs  |       | 85 120         | 96 923         |
| <b>Passif courant</b>   |       | <b>163 134</b> | <b>180 779</b> |
| <b>Passif</b>   |       | <b>650 659</b> | <b>588 635</b> |

## 1.2. État du résultat

| en k€   | Notes      | 30/06/2012     | 30/06/2011     | Variation    |
|---|------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Revenu des activités ordinaires</b>                                      | <b>A9</b>  | <b>349 430</b> | <b>314 520</b> | <b>11,1%</b> |
| Achats consommés  |            | -108 726       | -97 455        |              |
| Charges externes  |            | -74 168        | -71 024        |              |
| Charges de personnel  |            | -92 725        | -80 777        |              |
| Impôts et taxes   |            | -7 506         | -6 949         |              |
| Dépréciations et provisions   |            | -10 616        | -9 761         |              |
| Autres produits et charges courants   |            | 77             | 1 085          |              |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>  |            | <b>55 766</b>  | <b>49 639</b>  | <b>12,3%</b> |
| Autres produits et charges non courants                                     | <b>A10</b> | 1 126          | -              |              |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |            | <b>56 892</b>  | <b>49 639</b>  | <b>14,6%</b> |
| Produits et charges financiers  | <b>A11</b> | -1 396         | -1 073         |              |
| <b>Résultat avant impôt</b>   |            | <b>55 496</b>  | <b>48 566</b>  | <b>14,3%</b> |
| Impôt sur le résultat   | <b>A12</b> | -17 151        | -15 557        |              |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence                |            | -16            | 61             |              |
| <b>Résultat de la période</b>   |            | <b>38 329</b>  | <b>33 070</b>  | <b>15,9%</b> |
| attribuable aux propriétaires de la société mère                            |            | 37 932         | 32 600         | 16,4%        |
| attribuable aux intérêts non contrôlés                                      |            | 397            | 470            | -15,5%       |
| Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action       | <b>A13</b> | 4,50 €         | 3,76 €         | 19,8%        |
| Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action | <b>A13</b> | 4,50 €         | 3,76 €         | 19,8%        |

## 1.3. État du résultat global

| en k€   | 30/06/2012    | 30/06/2011     | Variation      |
|---|---------------|----------------|----------------|
| <b>Résultat de la période</b>   | <b>38 329</b> | <b>33 070</b>  | <b>15,9%</b>   |
| Variation de réserve de réévaluation des immobilisations                            | -             | -              |                |
| Écarts actuariels   | -             | -              |                |
| Écarts de conversion  | 4 820         | -12 513        |                |
| Écarts liés à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente            | -             | -              |                |
| Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture                 | -844          | -626           |                |
| <b>Autres éléments du résultat global (avant impôt)</b>                             | <b>3 976</b>  | <b>-13 139</b> | <b>-130,3%</b> |
| Impôt sur les autres éléments du résultat global                                    | 290           | 216            |                |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence | -             | -              |                |
| <b>Résultat global</b>  | <b>42 595</b> | <b>20 147</b>  | <b>111,4%</b>  |
| attribuable aux propriétaires de la société mère                                    | 42 205        | 19 735         | 113,9%         |
| attribuable aux intérêts non contrôlés  | 390           | 412            | -5,3%          |

## **1.4. État des flux de trésorerie**

| en k€   | 30/06/2012     | 30/06/2011     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Résultat de la période</b>                                     | <b>38 329</b>  | <b>33 070</b>  |
| Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence | 16             | -61            |
| Élimination des amortissements et provisions                      | 11 526         | 10 514         |
| Élimination de la variation d'impôts différés                     | 1 239          | -166           |
| Élimination des résultats de cessions                             | -2 232         | -18            |
| Autres charges et produits sans impact trésorerie                 | 1 012          | 333            |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                              | <b>49 890</b>  | <b>43 672</b>  |
| Incidence de la variation nette des stocks                        | -4 900         | -11 918        |
| Incidence de la variation nette des créances clients              | -16 000        | -12 494        |
| Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs           | 1 929          | -9 278         |
| Incidence de la variation nette des autres créances et dettes     | -14 702        | -16 681        |
| <b>Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement</b>  | <b>-33 673</b> | <b>-50 371</b> |
| Intérêts financiers nets décaissés                                | 1 332          | 1 201          |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>               | <b>17 549</b>  | <b>-5 498</b>  |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles                      | -2 757         | -5 370         |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles                        | -12 330        | -18 611        |
| Cessions d'immobilisations  | 90             | 178            |
| Variation des actifs financiers                                   | -553           | -129           |
| Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs          | -              | 734            |
| Acquisitions de filiales ou d'activités                           | -1 812         | -29 964        |
| Cessions de filiales ou d'activités                               | 2 452          | -              |
| Dividendes reçus  | -              | -              |
| <b>Flux net affecté aux investissements</b>                       | <b>-14 910</b> | <b>-53 162</b> |
| Dividendes versés aux propriétaires de la société mère            | -14 748        | -              |
| Dividendes versés aux intérêts non contrôlés                      | -466           | -263           |
| Variation des titres d'autocontrôle                               | -168           | -285           |
| Augmentation/réduction de capital                                 | -              | -              |
| Émissions d'emprunts  | 53 534         | 33 993         |
| Remboursements d'emprunts   | -8 718         | -2 269         |
| Intérêts financiers nets décaissés                                | -1 332         | -1 201         |
| <b>Flux net provenant du financement</b>                          | <b>28 102</b>  | <b>29 975</b>  |
| <b>Flux de trésorerie</b>   | <b>30 741</b>  | <b>-28 685</b> |

## **1.5. Variation de trésorerie**

| en k€                                   | 30/06/2012    | 30/06/2011     |
|---|---------------|----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 23 826        | 39 998         |
| Concours bancaires courants             | -10 830       | -5 430         |
| Intérêts courus non échus passifs       | -38           | -20            |
| <b>Trésorerie nette d'ouverture</b>     | <b>12 958</b> | <b>34 548</b>  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 53 125        | 23 518         |
| Concours bancaires courants             | -8 783        | -18 952        |
| Intérêts courus non échus passifs       | -26           | -58            |
| <b>Trésorerie nette de clôture</b>      | <b>44 316</b> | <b>4 508</b>   |
| Impact des écarts de conversion         | 617           | -1 355         |
| <b>Variation nette de la trésorerie</b> | <b>30 741</b> | <b>-28 685</b> |

## 1.6. État de variation des capitaux propres

|                                       | Capital<br>émis | Primes       | Réserves       | Réserves<br>de<br>conversion | Résultat<br>de la<br>période | Capitaux propres<br>attribuables<br>aux propriétaires<br>de la société mère | Intérêts<br>non<br>contrôlés | Capitaux<br>propres |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|------------------------------|------------------------------|---|------------------------------|---------------------|
| en k€                                 |                 |              |                |                              |                              |   |                              |                     |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2010</b> | <b>10 893</b>   | <b>6 534</b> | <b>215 623</b> | <b>3 599</b>                 | <b>63 413</b>                | <b>300 062</b>  | <b>2 292</b>                 | <b>302 354</b>      |
| Affectation du résultat 2010          | -               | -            | 63 413         | -                            | -63 413                      | -   | -                            | -                   |
| Distribution de dividendes            | -               | -            | -13 019        | -                            | -                            | <b>-13 019</b>  | -845                         | <b>-13 864</b>      |
| Titres d'autocontrôle                 | -               | -            | -30 399        | -                            | -                            | <b>-30 399</b>  | -                            | <b>-30 399</b>      |
| Mouvements de périmètre               | -               | -            | -              | -                            | -                            | -   | -                            | -                   |
| Autres variations                     | -               | -            | -              | -                            | -                            | -   | -                            | -                   |
| Résultat global                       | -               | -            | -92            | -2 683                       | 57 516                       | <b>54 741</b>   | 1 034                        | <b>55 775</b>       |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2011</b> | <b>10 893</b>   | <b>6 534</b> | <b>235 526</b> | <b>916</b>                   | <b>57 516</b>                | <b>311 385</b>  | <b>2 481</b>                 | <b>313 866</b>      |
| Affectation du résultat 2011          | -               | -            | 57 516         | -                            | -57 516                      | -   | -                            | -                   |
| Distribution de dividendes            | -               | -            | -14 748        | -                            | -                            | <b>-14 748</b>  | -574                         | <b>-15 322</b>      |
| Titres d'autocontrôle                 | -320            | -            | 685            | -                            | -                            | <b>365</b>  | -                            | <b>365</b>          |
| Mouvements de périmètre               | -               | -            | -1 536         | -                            | -                            | <b>-1 536</b>   | -311                         | <b>-1 847</b>       |
| Autres variations                     | -               | -            | -              | -                            | -                            | -   | -                            | -                   |
| Résultat global                       | -               | -            | -554           | 4 827                        | 37 932                       | <b>42 205</b>   | 390                          | <b>42 595</b>       |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2012</b> | <b>10 573</b>   | <b>6 534</b> | <b>276 889</b> | <b>5 743</b>                 | <b>37 932</b>                | <b>337 671</b>  | <b>1 986</b>                 | <b>339 657</b>      |

Le mouvement de périmètre du premier semestre 2012 correspond au rachat des 25% de part minoritaires de Virbac Vietnam. L'opération a été traitée conformément à IAS 27, le prix d'acquisition des titres étant neutralisé par la diminution des réserves consolidées.

Pour information, la variation des capitaux propres du 1er semestre 2011 se présentait comme suit :

|                                       | Capital<br>émis | Primes       | Réserves       | Réserves<br>de<br>conversion | Résultat<br>de la<br>période | Capitaux propres<br>attribuables<br>aux propriétaires<br>de la société mère | Intérêts<br>non<br>contrôlés | Capitaux<br>propres |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|------------------------------|------------------------------|---|------------------------------|---------------------|
| en k€                                 |                 |              |                |                              |                              |   |                              |                     |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2010</b> | <b>10 893</b>   | <b>6 534</b> | <b>215 623</b> | <b>3 599</b>                 | <b>63 413</b>                | <b>300 062</b>  | <b>2 292</b>                 | <b>302 354</b>      |
| Affectation du résultat 2010          | -               | -            | 63 413         | -                            | -63 413                      | -   | -                            | -                   |
| Distribution de dividendes            | -               | -            | -13 072        | -                            | -                            | <b>-13 072</b>  | -405                         | <b>-13 477</b>      |
| Titres d'autocontrôle                 | -               | -            | 176            | -                            | -                            | <b>176</b>  | -                            | <b>176</b>          |
| Mouvements de périmètre               | -               | -            | -              | -                            | -                            | -   | -                            | -                   |
| Autres variations                     | -               | -            | -              | -                            | -                            | -   | -                            | -                   |
| Résultat global                       | -               | -            | -410           | -12 455                      | 32 600                       | <b>19 735</b>   | 412                          | <b>20 147</b>       |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2011</b> | <b>10 893</b>   | <b>6 534</b> | <b>265 730</b> | <b>-8 856</b>                | <b>32 600</b>                | <b>306 901</b>  | <b>2 299</b>                 | <b>309 200</b>      |

## **2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**

### **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 2012 ont été arrêtés par le directoire le 31 août 2012.

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

#### **Événements significatifs de la période**

Le 3 février 2012, le directoire a décidé à l'unanimité, avec effet à compter du 17 février 2012 :

- de procéder à l'annulation de 256 352 de ses propres actions, issues du programme de rachat d'actions propres achetées et détenues par la société au 30 janvier 2012 ;
- de réduire à due concurrence le capital social qui a été ramené de 10 892 940 € à 10 572 500 € divisé en 8 458 000 actions de 1,25 € de valeur nominale ;
- d'imputer la différence entre la valeur de rachat des titres annulés et leur valeur nominale sur les réserves disponibles.

En mai 2012, Virbac a cédé son activité de distribution en circuit OTC (jardineries, animaleries, *pet-shops*) de produits de santé et de nutrition pour animaux de compagnie, principalement en France. L'impact de cette cession dans le résultat du semestre est présenté en note annexe A10.

#### **Événements significatifs postérieurs à la clôture**

Virbac a acquis le 2 juillet 2012, via sa filiale Virbac New Zealand Ltd, la totalité des actions des sociétés Stockguard Animal Health Ltd et Stockguard laboratories Ltd, basées à Hamilton en Nouvelle-Zélande.

L'achat de la totalité des actions a été réalisé pour un prix de 37 150 milliers de dollars néo-zélandais, payé à la date du closing, le 2 juillet 2012. Le contrat d'acquisition inclus une clause de complément de prix, dont le montant dépendra du niveau de marge brute atteint à l'issue des douze mois suivants la date d'acquisition.

Créé en 1987, Stockguard a construit une grande expertise dans le développement, la fabrication et la commercialisation d'une gamme de produits destinés aux marchés des vaches laitières et de l'élevage ovin en Nouvelle Zélande. Il y détient de solides positions de leader dans les intra-mammaires, les antibactériens injectables, la reproduction et les vitamines et minéraux. Son portefeuille actuel de nouveaux produits en développement viendra compléter la gamme existante et lui permettra de renforcer sa position dans le marché.

L'activité de Stockguard génère un chiffre d'affaires annuel d'environ 5,8 millions € et présente une bonne rentabilité.

Virbac est déjà présent en Nouvelle Zélande, grâce à sa filiale Virbac New Zealand Ltd. Cette acquisition est très complémentaire de ses activités actuelles en Nouvelle-Zélande et consolidera la place de n°5 de Virbac dans ce pays. Elle permettra le renforcement stratégique de la position du Groupe dans le marché important que constitue l'élevage laitier en Nouvelle Zélande et ouvrira également des perspectives et de nouvelles opportunités d'expansion dans ce secteur, dans les autres régions du monde.

À l'occasion de cette transaction, Virbac a acquis l'ensemble des activités et actifs de Stockguard, y compris ses équipements de production, et dispose d'une option de rachat, par la suite, des terrains et bâtiments propriété d'une autre entité contrôlée par les actionnaires de Stockguard.

La transaction ayant été clôturée le 2 juillet 2012, elle n'a pas été comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2012 du Groupe Virbac.

Cette acquisition sera comptabilisée sur le deuxième semestre 2012, conformément à IFRS 3. Virbac New Zealand est en cours d'identification et d'évaluation à la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

## **Périmètre**

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2012 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 A16.

## **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 2012, 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 2011.

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 2011.

Pour la présentation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2012, 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 2012. Ces normes et interprétations sont les suivantes :

- amendment d'IFRS 7, « informations à fournir au titre des transferts d'actifs financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011.

À la date d'arrêté des présents comptes consolidés, les normes et interprétations suivantes étaient adoptées par l'Union européenne et applicables par anticipation :

- amendment d'IAS 1, « présentation des autres éléments du résultat global » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012 ;
- amendment d'IAS 19, « avantages du personnel », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces textes et les effets de leur application dans les comptes. Le Groupe envisage d'appliquer ces normes par anticipation dans ses comptes consolidés au 31 décembre 2012.

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 :

- amendment 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 ;
- amendment d'IFRS 1, « prêts gouvernementaux », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- amendment d'IFRS 7, « informations à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;

- IFRS 9, « instruments financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015 ;
- 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.
- amendement d'IAS 32, « compensation des actifs et passifs financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014 ;
- IFRIC 20, “frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert”, 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 2012.

### **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现实的 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现实的 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 – Goodwill

|                            | Valeur<br>brute au<br>31/12/2011 | Perte de<br>valeur au<br>31/12/2011 | Valeur<br>comptable au<br>31/12/2011 | Augmentations | Cessions | Perte de<br>valeur | Transferts | Écarts de<br>conversion | Valeur<br>comptable au<br>30/06/2012 |
|----------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------|--------------------|------------|-------------------------|--------------------------------------|
| en k€                      |                                  |                                     |                                      |               |          |                    |            |                         |                                      |
| UGT Italie                 | 1 585                            | -                                   | <b>1 585</b>                         | -             | -        | -                  | -          | -                       | <b>1 585</b>                         |
| UGT Danemark               | 4 642                            | -                                   | <b>4 642</b>                         | -             | -        | -                  | -          | -                       | <b>4 642</b>                         |
| UGT Vaccin<br>Leishmaniose | 5 421                            | -                                   | <b>5 421</b>                         | -             | -        | -                  | -          | -                       | <b>5 421</b>                         |
| UGT Grèce                  | 1 358                            | -                                   | <b>1 358</b>                         | -             | -        | -                  | -          | -                       | <b>1 358</b>                         |
| UGT Colombie               | 2 376                            | -                                   | <b>2 376</b>                         | -             | -        | -                  | -          | 210                     | <b>2 586</b>                         |
| UGT Inde                   | 16 442                           | -                                   | <b>16 442</b>                        | -             | -        | -                  | -          | -312                    | <b>16 130</b>                        |
| UGT Etats-Unis             | 51 286                           | -3 169                              | <b>48 117</b>                        | -             | -        | -                  | -          | 1 289                   | <b>49 406</b>                        |
| UGT Australie              | 7 548                            | -392                                | <b>7 156</b>                         | -             | -        | -                  | -          | 183                     | <b>7 339</b>                         |
| Autres UGT                 | 7 832                            | -3 442                              | <b>4 390</b>                         | -             | -43      | -                  | -          | 20                      | <b>4 367</b>                         |
| <b>Goodwill</b>            | <b>98 490</b>                    | <b>-7 003</b>                       | <b>91 487</b>                        | <b>0</b>      | -        | -                  | -          | <b>1 390</b>            | <b>92 834</b>                        |

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

### A2. Immobilisations incorporelles

|                                    | Concessions,<br>brevets, licences<br>et marques |                | Autres<br>immobilisations<br>incorporelles | Immobilisations<br>incorporelles<br>en-cours | Immobilisations<br>incorporelles |
|------------------------------------|---|----------------|--|--|----------------------------------|
| en k€                              | Durée indéfinie                                 | Durée finie    | Durée finie                                |  |                                  |
| <b>Valeur brute au 31/12/2011</b>  | <b>54 596</b>                                   | <b>59 214</b>  | <b>34 995</b>                              | <b>2 896</b>                                 | <b>151 701</b>                   |
| Acquisitions                       | -   | 894            | 994  | 799  | <b>2 687</b>                     |
| Cessions                           | -122  | -231           | -2   | -  | <b>-355</b>                      |
| Mouvements de périmètre            | -   | -              | -  | -  | -                                |
| Transferts                         | -   | 403            | 471  | -383   | <b>491</b>                       |
| Écarts de conversion               | 240   | 552            | 96   | 8  | <b>896</b>                       |
| <b>Valeur brute au 30/06/2012</b>  | <b>54 714</b>                                   | <b>60 832</b>  | <b>36 554</b>                              | <b>3 320</b>                                 | <b>155 420</b>                   |
| <b>Dépréciations au 31/12/2011</b> | <b>-6 613</b>                                   | <b>-25 870</b> | <b>-25 483</b>                             | -  | <b>-57 966</b>                   |
| Dotations                          | -204  | -1 923         | -1 689                                     | -  | <b>-3 816</b>                    |
| Reprises                           | 192   | -              | -  | -  | <b>192</b>                       |
| Cessions                           | -   | 231            | 2  | -  | <b>233</b>                       |
| Mouvements de périmètre            | -   | -              | -  | -  | -                                |
| Transferts                         | -   | -396           | -  | -  | <b>-396</b>                      |
| Écarts de conversion               | -56   | -248           | -88  | -  | <b>-392</b>                      |
| <b>Dépréciations au 31/06/2012</b> | <b>-6 681</b>                                   | <b>-28 206</b> | <b>-27 258</b>                             | -  | <b>-62 145</b>                   |
| <b>Valeur nette au 31/12/2011</b>  | <b>47 983</b>                                   | <b>33 344</b>  | <b>9 512</b>                               | <b>2 896</b>                                 | <b>93 735</b>                    |
| <b>Valeur nette au 30/06/2012</b>  | <b>48 033</b>                                   | <b>32 626</b>  | <b>9 296</b>                               | <b>3 320</b>                                 | <b>93 275</b>                    |

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

### A3. Immobilisations corporelles

|                                    | Terrains      | Constructions  | Installations techniques, matériels et outillages | Autres immobilisations corporelles | Immobilisations corporelles en-cours | Immobilisations corporelles |
|------------------------------------|---------------|----------------|---|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| en k€                              |               |                |   |                                    |                                      |                             |
| <b>Valeur brute au 31/12/2011</b>  | <b>12 607</b> | <b>111 147</b> | <b>87 558</b>                                     | <b>19 397</b>                      | <b>15 410</b>                        | <b>246 119</b>              |
| Acquisitions                       | 138           | 1 511          | 2 652   | 682                                | 7 073                                | <b>12 056</b>               |
| Cessions                           | -             | -337           | -65   | -193                               | -8                                   | <b>-603</b>                 |
| Mouvements de périmètre            | -             | -              | -   | -                                  | -                                    | -                           |
| Transferts                         | -             | 546            | 1 207   | 379                                | -2 317                               | <b>-185</b>                 |
| Écarts de conversion               | 379           | 750            | 784   | 335                                | 82                                   | <b>2 330</b>                |
| <b>Valeur brute au 30/06/2012</b>  | <b>13 124</b> | <b>113 617</b> | <b>92 136</b>                                     | <b>20 600</b>                      | <b>20 240</b>                        | <b>259 717</b>              |
| <b>Dépréciations au 31/12/2011</b> | <b>-</b>      | <b>-54 026</b> | <b>-53 459</b>                                    | <b>-11 497</b>                     | <b>-</b>                             | <b>-118 982</b>             |
| Dotations                          | -             | -2 598         | -3 232  | -1 245                             | -                                    | <b>-7 075</b>               |
| Reprises                           | -             | -              | -   | -                                  | -                                    | -                           |
| Cessions                           | -             | 216            | 65  | 178                                | -                                    | <b>459</b>                  |
| Mouvements de périmètre            | -             | -              | -   | -                                  | -                                    | -                           |
| Transferts                         | -             | 63             | 193   | -166                               | -                                    | <b>90</b>                   |
| Écarts de conversion               | -             | -300           | -440  | -196                               | -                                    | <b>-936</b>                 |
| <b>Dépréciations au 30/06/2012</b> | <b>-</b>      | <b>-56 645</b> | <b>-56 873</b>                                    | <b>-12 926</b>                     | <b>-</b>                             | <b>-126 444</b>             |
| <b>Valeur nette au 31/12/2011</b>  | <b>12 607</b> | <b>57 121</b>  | <b>34 099</b>                                     | <b>7 900</b>                       | <b>15 410</b>                        | <b>127 137</b>              |
| <b>Valeur nette au 30/06/2012</b>  | <b>13 124</b> | <b>56 972</b>  | <b>35 263</b>                                     | <b>7 674</b>                       | <b>20 240</b>                        | <b>133 273</b>              |

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  | -   | 776              | -                  | -            | 373                            | -                      |
| Société sud-africaine  | -   | -                | -                  | -            | 1                              | -                      |
| Santa Elena (Uruguay)  | 7 780   | 4 960            | 3 865              | 510          | 3 501                          | 153                    |
| SBC Virbac Limited (Hong Kong)                               | 4 528   | 2 684            | 682                | -345         | 8 237                          | -169                   |
| <b>Participations comptabilisées par mise en équivalence</b> |   |                  |                    |              | <b>12 112</b>                  | <b>-16</b>             |

## 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 |
|------------------------------------|--|------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| <b>Valeur brute au 31/12/2011</b>  | <b>37 721</b>                            | <b>8 592</b>           | <b>72 716</b>                  | <b>119 029</b>             |
| Variations                         | 1 043                                    | 2 217                  | 1 905                          | <b>5 165</b>               |
| Mouvements de périmètre            | -  | -                      | -                              | -                          |
| Transferts                         | -  | -                      | 499                            | <b>499</b>                 |
| Écarts de conversion               | 458                                      | -6                     | 1 225                          | <b>1 677</b>               |
| <b>Valeur brute au 30/06/2012</b>  | <b>39 222</b>                            | <b>10 803</b>          | <b>76 345</b>                  | <b>126 370</b>             |
| <b>Dépréciations au 31/12/2011</b> | <b>-1 953</b>                            | <b>-624</b>            | <b>-4 620</b>                  | <b>-7 197</b>              |
| Dotations                          | -746                                     | -1 160                 | -1 388                         | <b>-3 294</b>              |
| Reprises                           | 629                                      | 624                    | 1 770                          | <b>3 023</b>               |
| Mouvements de périmètre            | -  | -                      | -                              | -                          |
| Transferts                         | -  | -                      | -499                           | <b>-499</b>                |
| Écarts de conversion               | 3  | -                      | -144                           | <b>-141</b>                |
| <b>Dépréciations au 30/06/2012</b> | <b>-2 067</b>                            | <b>-1 160</b>          | <b>-4 881</b>                  | <b>-8 108</b>              |
| <b>Valeur nette au 31/12/2011</b>  | <b>35 768</b>                            | <b>7 968</b>           | <b>68 096</b>                  | <b>111 832</b>             |
| <b>Valeur nette au 30/06/2012</b>  | <b>37 155</b>                            | <b>9 643</b>           | <b>71 464</b>                  | <b>118 262</b>             |

## A6. Crédit clients

| en k€                              | Crédit clients |
|------------------------------------|----------------|
| <b>Valeur brute au 31/12/2011</b>  | <b>91 212</b>  |
| Variations                         | <b>16 029</b>  |
| Mouvements de périmètre            | -              |
| Transferts                         | -              |
| Écarts de conversion               | <b>1 382</b>   |
| <b>Valeur brute au 30/06/2012</b>  | <b>108 623</b> |
| <b>Dépréciations au 31/12/2011</b> | <b>-3 251</b>  |
| Dotations                          | <b>-202</b>    |
| Reprises                           | <b>173</b>     |
| Mouvements de périmètre            | -              |
| Transferts                         | -              |
| Écarts de conversion               | <b>-23</b>     |
| <b>Dépréciations au 30/06/2012</b> | <b>-3 303</b>  |
| <b>Valeur nette au 31/12/2011</b>  | <b>87 961</b>  |
| <b>Valeur nette au 30/06/2012</b>  | <b>105 320</b> |

## A7. Autres passifs financiers

### Variation des autres passifs financiers

| en k€   | 31/12/2011    | Augmentations | Diminutions    | Mouvements de périmètre | Transferts | Écarts de conversion | 30/06/2012     |
|---|---------------|---------------|----------------|-------------------------|------------|----------------------|----------------|
| Emprunts  | <b>71 178</b> | 52 988        | -691           | -                       | -          | 525                  | <b>124 000</b> |
| Concours bancaires                                  | -             | -             | -              | -                       | -          | -                    | -              |
| Intérêts courus non échus passifs                   | -             | -             | -              | -                       | -          | -                    | -              |
| Dette relative aux contrats de location-financement | <b>1 965</b>  | -             | -              | -                       | -343       | -                    | <b>1 622</b>   |
| Participation                                       | <b>6</b>      | 13            | -              | -                       | -          | 1                    | <b>20</b>      |
| Instruments dérivés de change et de taux            | <b>241</b>    | 230           | -              | -                       | -          | -                    | <b>471</b>     |
| Autres  | <b>27</b>     | -             | -27            | -                       | -          | -                    | <b>0</b>       |
| <b>Autres passifs financiers, non courant</b>       | <b>73 417</b> | <b>53 231</b> | <b>-718</b>    | -                       | -343       | 526                  | <b>126 113</b> |
| Emprunts  | <b>6 835</b>  | 684           | -6 735         | -                       | -          | 402                  | <b>1 186</b>   |
| Concours bancaires                                  | <b>10 830</b> | -             | -2 098         | -                       | -          | 51                   | <b>8 783</b>   |
| Intérêts courus non échus passifs                   | <b>38</b>     | -             | -12            | -                       | -          | -                    | <b>26</b>      |
| Dette relative aux contrats de location-financement | <b>975</b>    | -             | -693           | -                       | 343        | 7                    | <b>632</b>     |
| Participation                                       | <b>568</b>    | 63            | -472           | -                       | -          | 5                    | <b>164</b>     |
| Instruments dérivés de change et de taux            | <b>874</b>    | 112           | -              | -                       | -          | -                    | <b>986</b>     |
| Autres  | -             | -             | -              | -                       | -          | -                    | -              |
| <b>Autres passifs financiers, courant</b>           | <b>20 120</b> | <b>859</b>    | <b>-10 010</b> | -                       | 343        | 465                  | <b>11 777</b>  |
| <b>Autres passifs financiers</b>                    | <b>93 537</b> | <b>54 090</b> | <b>-10 728</b> | -                       | -          | 991                  | <b>137 890</b> |

L'augmentation du poste « emprunts » correspond principalement aux tirages réalisés sur la ligne de crédit, destinés à financer les opérations de croissance externe.

### Autres passifs financiers classés selon leur échéance

#### Au 30 juin 2012

| en k€   | Échéances     |                |               | Total          |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
|   | moins d'1 an  | de 1 à 5 ans   | plus de 5 ans |                |
| Emprunts  | 1 186         | 124 000        | -             | <b>125 186</b> |
| Concours bancaires                                  | 8 783         | -              | -             | <b>8 783</b>   |
| Intérêts courus non échus passifs                   | 26            | -              | -             | <b>26</b>      |
| Dette relative aux contrats de location-financement | 632           | 1 622          | -             | <b>2 254</b>   |
| Participation                                       | 164           | 20             | -             | <b>184</b>     |
| Instruments dérivés de change et de taux            | 986           | 471            | -             | <b>1 457</b>   |
| Autres  | -             | 0              | -             | <b>0</b>       |
| <b>Autres passifs financiers</b>                    | <b>11 777</b> | <b>126 113</b> | -             | <b>137 890</b> |

#### Au 31 décembre 2011

| en k€   | Échéances     |               |               | Total         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | moins d'1 an  | de 1 à 5 ans  | plus de 5 ans |               |
| Emprunts  | 6 835         | 71 178        | -             | <b>78 013</b> |
| Concours bancaires                                  | 10 830        | -             | -             | <b>10 830</b> |
| Intérêts courus non échus passifs                   | 38            | -             | -             | <b>38</b>     |
| Dette relative aux contrats de location-financement | 975           | 1 965         | -             | <b>2 940</b>  |
| Participation                                       | 568           | 6             | -             | <b>574</b>    |
| Instruments dérivés de change et de taux            | 874           | 241           | -             | <b>1 115</b>  |
| Autres  | -             | 27            | -             | <b>27</b>     |
| <b>Autres passifs financiers</b>                    | <b>20 120</b> | <b>73 417</b> | -             | <b>93 537</b> |

## A8. Dettes fournisseurs

|   | 31/12/2011    | Variations   | Mouvements de périmètre | Transferts  | Écarts de conversion | 30/06/2012    |
|---|---------------|--------------|-------------------------|-------------|----------------------|---------------|
| en k€   |               |              |                         |             |                      |               |
| Dettes fournisseurs courants                        | <b>62 471</b> | 2 571        | -                       | -235        | 464                  | <b>65 271</b> |
| Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles | <b>121</b>    | -70          | -                       | -           | -                    | <b>51</b>     |
| Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles   | <b>532</b>    | -274         | -                       | -           | 2                    | <b>260</b>    |
| <b>Dettes fournisseurs</b>                          | <b>63 124</b> | <b>2 227</b> | -                       | <b>-235</b> | <b>466</b>           | <b>65 582</b> |

## A9. Revenu des activités ordinaires

| en k€   | 30/06/2012     | 30/06/2011     | Variation    |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Ventes de produits finis et de marchandises       | 384 418        | 344 481        | 11,6%        |
| Prestations de services                           | 20             | 12             | 66,7%        |
| Produits annexes de l'activité                    | 631            | 516            | 22,3%        |
| Redevances perçues                                | 51             | 68             | -25,0%       |
| <b>Chiffre d'affaires brut</b>                    | <b>385 120</b> | <b>345 077</b> | <b>11,6%</b> |
| Rabais, remises, ristournes sur ventes            | -29 007        | -24 634        | 17,8%        |
| Charges en déduction des ventes                   | -4 877         | -4 237         | 15,1%        |
| Escomptes de règlement                            | -1 738         | -1 458         | 19,2%        |
| Provisions pour retour                            | -68            | -228           | -70,2%       |
| <b>Charges en déduction du chiffre d'affaires</b> | <b>-35 690</b> | <b>-30 557</b> | <b>16,8%</b> |
| <b>Revenu des activités ordinaires</b>            | <b>349 430</b> | <b>314 520</b> | <b>11,1%</b> |

## A10. Autres produits et charges non courants

Au 30 juin 2012, les autres produits et charges non courants se présentent comme suit :

| en k€  | 30/06/2012   |
|--|--------------|
| Prix de vente de l'activité de distribution en circuit OTC           | 2 452        |
| Valeur nette comptable des actifs de la division OTC cédés           | -176         |
| Frais liés à la cession de l'activité de distribution en circuit OTC | -1 150       |
| <b>Autres produits et charges non courants</b>                       | <b>1 126</b> |

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

## A11. Produits et charges financiers

| en k€  | 30/06/2012    | 30/06/2011    | Variation      |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Coût de l'endettement financier brut                   | -1 714        | -1 589        | 7,9%           |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie  | 382           | 388           | -1,5%          |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>             | <b>-1 332</b> | <b>-1 201</b> | <b>10,9%</b>   |
| Différences négatives de change                        | -2 070        | -801          | 158,4%         |
| Différences positives de change                        | 2 245         | 1 039         | 116,1%         |
| Variation des instruments dérivés de change et de taux | -452          | -2            | - %            |
| Autres charges financières                             | -             | -151          | - %            |
| Autres produits financiers                             | 213           | 43            | 395,3%         |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>           | <b>-64</b>    | <b>128</b>    | <b>-150,0%</b> |
| <b>Produits et charges financiers</b>                  | <b>-1 396</b> | <b>-1 073</b> | <b>30,1%</b>   |

## A12. Impôt sur le résultat

| en k€  | 2012.06<br>Base | Impôt | 2011.06<br>Base | Impôt |
|--|-----------------|-------|-----------------|-------|
| <b>Résultat avant impôt</b>                                | <b>55 496</b>   |       | <b>48 566</b>   |       |
| Retraitements des crédits d'impôts                         | -2 961          |       | -2 245          |       |
| Retraitements des éléments non récurrents (inclus l'impôt) | -               |       | -               |       |
| <b>Résultat avant impôt, après retraitements</b>           | <b>52 535</b>   |       | <b>46 321</b>   |       |
| Impôt courant des sociétés françaises                      | -2 478          |       | -3 306          |       |
| Impôt courant des sociétés étrangères                      | -13 434         |       | -12 417         |       |
| <b>Impôt courant</b>                                       | <b>-15 912</b>  |       | <b>-15 723</b>  |       |
| Impôt différé des sociétés françaises                      | -518            |       | 456             |       |
| Impôt différé des sociétés étrangères                      | -721            |       | -290            |       |
| <b>Impôt différé</b>                                       | <b>-1 239</b>   |       | <b>166</b>      |       |
| <b>Impôt comptabilisé</b>                                  | <b>-17 151</b>  |       | <b>-15 557</b>  |       |
| <i>Taux d'imposition effectif</i>                          | <i>32,65%</i>   |       | <i>33,59%</i>   |       |
| <i>Taux d'imposition théorique</i>                         | <i>34,43%</i>   |       | <i>34,43%</i>   |       |
| <b>Impôt théorique</b>                                     | <b>-18 088</b>  |       | <b>-15 948</b>  |       |
| <b>Écart entre impôt théorique et impôt comptabilisé</b>   | <b>-937</b>     |       | <b>-391</b>     |       |

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2012, 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

| en k€  | 30/06/2012          | 30/06/2011          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>                   | <b>37 931 680 €</b> | <b>32 600 142 €</b> |
| Nombre total d'actions   | 8 458 000           | 8 714 352           |
| Impact des instruments dilutifs  | N/A                 | N/A                 |
| Nombre d'actions d'autocontrôle  | 28 057              | 35 672              |
| Nombre d'actions en circulation  | 8 429 943           | 8 678 680           |
| <b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action</b>       | <b>4,50 €</b>       | <b>3,76 €</b>       |
| <b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action</b> | <b>4,50 €</b>       | <b>3,76 €</b>       |

## Actions d'autocontrôle

Au 30 juin 2012, Virbac détient des actions propres destinées à alimenter les plans d'attribution d'actions de performance. 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 2012, le nombre d'actions propres s'élève à 28 057 (contre 35 672 actions au 30 juin 2011) pour un montant de 3 030 k€.

## A14. 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 2012

| en k€   | France       | Europe<br>(hors France) | Amérique<br>latine | Amérique<br>du Nord | Asie         | Pacifique    | Afrique &<br>Moyen-Orient | Total          |
|---|--------------|-------------------------|--------------------|---------------------|--------------|--------------|---------------------------|----------------|
| Revenu des activités ordinaires                           | 65 293       | 99 069                  | 27 937             | 57 927              | 12 199       | 43 228       | 43 777                    | <b>349 430</b> |
| Résultat opérationnel                                     | 11 796       | 9 656                   | 2 873              | 17 186              | 1 926        | 5 456        | 7 999                     | <b>56 892</b>  |
| Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère | 7 925        | 6 349                   | 1 910              | 10 961              | 1 338        | 3 887        | 5 562                     | <b>37 932</b>  |
| Intérêts non contrôlés                                    | 7            | 390                     | -                  | -                   | -            | -            | -                         | <b>397</b>     |
| <b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>                   | <b>7 932</b> | <b>6 739</b>            | <b>1 910</b>       | <b>10 961</b>       | <b>1 338</b> | <b>3 887</b> | <b>5 562</b>              | <b>38 329</b>  |

## Au 30 juin 2011

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

## A15. Information sur les parties liées

### Rémunération brute des dirigeants

|                  | Rémunération fixe<br>(y compris avantages en nature) | Rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe | Rémunération variable | Rémunération totale |
|------------------|--|---|-----------------------|---------------------|
| Éric Marée       | 150 869 €  | 30 750 €  | 73 405 €              | <b>255 024 €</b>    |
| Pierre Pagès     | 103 045 €  | 29 200 €  | 43 913 €              | <b>176 158 €</b>    |
| Christian Karst  | 100 387 €  | 19 000 €  | 43 508 €              | <b>162 895 €</b>    |
| Michel Garaudet  | 90 479 €   | 6 050 €   | 22 174 €              | <b>118 703 €</b>    |
| Jean-Pierre Dick | 18 000 €   | -   | 7 619 €               | <b>25 619 €</b>     |
| <b>Total</b>     | <b>462 780 €</b>                                     | <b>85 000 €</b>   | <b>190 619 €</b>      | <b>738 399 €</b>    |

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 2012, à la rémunération variable au titre de la période et aux avantages en nature accordés sur le premier semestre 2012 (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 Pageès : 404 000 € ;
- Christian Karst : 326 000 €.

### **Attribution d'actions de performance**

Le directoire, conformément à l'autorisation de l'assemblée générale, a consenti en 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 2011 et 2012.

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

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

|                 | <b>Nombre d'actions<br/>plan 2010</b> | <b>Nombre d'actions<br/>plan 2011</b> |
|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Éric Marée      | 1 460                                 | 1 150                                 |
| Pierre Pageès   | 1 080                                 | 850                                   |
| Christian Karst | 1 000                                 | 820                                   |
| Michel Garaudet | 665                                   | 510                                   |
| <b>Total</b>    | <b>4 205</b>                          | <b>3 330</b>                          |

## A16. Périmètre de consolidation

| Raison Sociale   | Localité          | Pays             | Contrôle au<br>30/06/12 | Contrôle au<br>31/12/2011 |
|--|-------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|
| 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%                   |
| 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 zoo  | Varsovie          | Pologne          | 100,00%                 | 100,00%                   |
| Soparlic   | Carros            | France           | - %                     | 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%                   |
| Virbac Trading (Shanghai) Co. Ltd                                    | Shanghai          | Chine            | 100,00%                 | 100,00%                   |
| Virbac H.K. Trading Limited  | Hong Kong         | Hong Kong        | 100,00%                 | 100,00%                   |
| Francodex Santé Animale  | Carros            | France           | - %                     | 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                                  | Almerim           | Portugal         | 100,00%                 | 100,00%                   |
| Virbac Vietnam Co. Ltd   | Ho Chi Minh Ville | Vietnam          | 100,00%                 | 75,00%                    |
| Virbac RSA (Proprietary) Ltd *                                       | Centurion         | Afrique du Sud   | 100,00%                 | 100,00%                   |
| Alfamed  | Carros            | France           | 99,70%                  | 99,70%                    |
| 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%                   |
| <b>Nombre d'entités consolidées par intégration globale</b>          |                   |                  | <b>42</b>               | <b>44</b>                 |
| Société allemande  | -                 | -                | 23,99%                  | 23,99%                    |
| Santa Elena SA   | -                 | -                | 30,00%                  | 30,00%                    |
| SBC Virbac Limited *   | -                 | -                | 49,00%                  | 49,00%                    |
| <b>Nombre d'entités consolidées par mise en équivalence</b>          |                   |                  | <b>3</b>                | <b>3</b>                  |
| <b>Nombre d'entités intégrées dans le périmètre de consolidation</b> |                   |                  | <b>45</b>               | <b>47</b>                 |

\* Paliers pré-consolidés

### **III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012**

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 évènements 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 2012

Éric Marée  
Président du directoire

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

Période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012

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 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 2012

Les Commissaires aux Comptes

Novances - David & Associés

Deloitte & Associés

Christian DECHANT

Hugues DESGRANGES