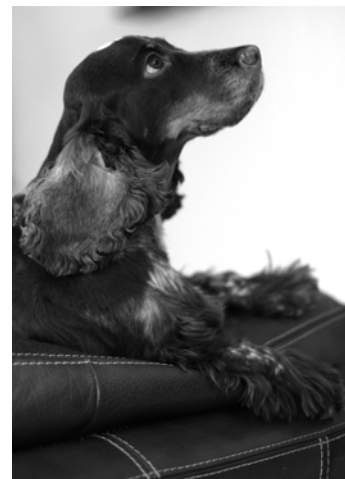


RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2014



ÉVÉNEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

La montée en puissance de Virbac 8, la nouvelle unité de production située sur le site de Carros et dédiée principalement à la fabrication des injectables stériles, s'est poursuivie et après l'obtention de la certification GMP en décembre 2013, le premier lot commercial a été produit en février.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2014

Début juillet 2014, la filiale de Virbac aux États-Unis a annoncé la réintroduction sur le marché de son antiparasitaire interne Iverhart Plus. Ce dernier avait fait l'objet, en mars 2013, d'un rappel volontaire auprès des distributeurs et à la suspension temporaire de la commercialisation suite à la détection de problèmes de stabilité sur certains lots. Virbac États-Unis avait rapidement proposé en substitution son produit Iverhart Max, qui confère au chien une protection plus large, en l'offrant au prix d'Iverhart Plus.

DESCRIPTION GÉNÉRALE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS

Le chiffre d'affaires ressort à 366,3 millions € contre 372,0 millions € à fin juin 2013, une baisse nominale de -1,5%. L'évolution défavorable de la parité de la plupart des monnaies qui prévaut depuis environ un an en raison de la force de l'Euro, a eu un impact très significatif sur la performance du Groupe et en masque totalement la croissance réelle. Celle-ci s'est élevée à +4,1%, dont +3,0% au plan organique, grâce à la tendance très positive enregistrée dans l'ensemble des régions géographiques à l'exception des USA : de l'ordre de 5% en Europe et de 7% globalement dans le reste du monde. Aux États-Unis l'activité est en retrait de 16% du fait de l'absence d'Iverhart Plus.

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Évolution 2014 / 2013
Revenu des activités ordinaires	366,3	372,0	-1,5%
Évolution à taux de change identiques			4,1%
Évolution à taux de change et périmètre identiques			3,0%
Résultat opérationnel courant	49,9	56,2	-11,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,6%</i>	<i>15,1%</i>	
Résultat opérationnel	49,9	54,4	-8,3%
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère	27,8	32,6	-14,7%
Résultat de la période attribuable aux intérêts non contrôlés	3,9	3,7	5,2%

Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Ils sont disponibles sur le site www.virbac.com

Le résultat opérationnel courant est en baisse. Il s'est élevé à 49,9 millions € contre 56,2 millions € l'an dernier, une baisse de -11,3% et -1,5 point en pourcentage du chiffre d'affaires.

Cette évolution est en partie liée aux taux de change, qui ont eu un impact négatif de plus de 4 millions € sur la performance opérationnelle du Groupe. L'autre facteur majeur qui a affecté les résultats durant cette première partie de l'exercice a été la baisse de plus de 5 millions € du résultat généré par les États-Unis du fait de la baisse de l'activité. En revanche, l'évolution des résultats dans les autres régions a été positive et a ainsi partiellement compensé l'impact de ces deux facteurs.

Le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère s'élève à 27,8 millions € après déduction des frais financiers et de l'impôt, une baisse de -14,7% par rapport à 32,6 millions € au premier semestre 2013.

Le résultat de la période attribuable aux intérêts non contrôlés, qui représente la quote-part des intérêts minoritaires dans Centrovét, s'est élevé à 3,9 millions €.

Situation financière

Sur le premier semestre 2014, la hausse de 54 millions € de l'endettement net du Groupe en comparaison de fin juin 2013 est essentiellement due aux règlements effectués durant cette période au titre des acquisitions récentes et des clauses d'ajustement de prix afférentes : Centrovét (Chili), Stockguard (Nouvelle-Zélande), et Santa Elena (Uruguay). En dehors de ces éléments, sur le premier semestre, les besoins de financement liés au programme d'investissements du Groupe et à la hausse saisonnière du besoin en fonds de roulement ont été sensiblement moindres, 16 millions € de moins, que sur la même période de l'an dernier. Du fait de cette saisonnalité, une baisse importante du niveau d'endettement est attendue, comme chaque année, au cours du second semestre.

Perspectives annuelles

Avec le retour d'Iverhart Plus sur le marché américain début juillet et plusieurs lancements de nouveaux produits au cours du second semestre, la croissance interne devrait s'accélérer durant cette période pour se situer sur l'ensemble de l'année dans la fourchette de 4 à 6% indiquée précédemment. Parallèlement, au vu de la tendance récente, l'impact des taux de change sur le chiffre d'affaires et sur les résultats du second semestre devrait être beaucoup plus modéré qu'au cours du premier semestre. Tous ces facteurs devraient donc avoir un effet positif sur le taux de rentabilité opérationnelle, qui pour l'ensemble de l'année devrait, comme annoncé, rester proche du niveau atteint en 2013.

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par activité

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Évolution à taux réels	Évolution à taux et périmètre constants
Animaux de compagnie	197,8	207,1	-4,5%	-1,5%
Animaux d'élevage	162,6	157,8	3,0%	9,5%
Autres activités	5,9	7,1	-15,0%	-9,3%
TOTAL	366,3	372,0	-1,5%	3,0%

Animaux de compagnie

L'activité dans le segment des animaux de compagnie a diminué de -1,5% en raison de la baisse des ventes aux États-Unis. Mais en dehors de ce facteur, l'évolution de la plupart des gammes de spécialités destinées aux animaux de compagnie a été positive grâce à un certain rebond en Europe (+2% environ) après la faiblesse observée en 2013 et à la bonne dynamique du marché dans les autres parties du monde (+9% environ).

Animaux d'élevage

Dans le segment des animaux d'élevage la croissance du Groupe a été forte, +9,5%, grâce à son développement continu dans les grands marchés émergents comme l'Inde, l'Afrique du Sud, l'Amérique latine, parallèlement à une bonne performance en Europe, Australie et Nouvelle-Zélande. Cette performance a été tirée par une croissance élevée dans les deux secteurs des ruminants et de l'élevage industriel (porc et volaille), tandis que l'activité dans le secteur de l'aquaculture est un peu inférieure à l'an dernier après la forte croissance enregistrée par Centrovét au Chili en 2013 suite à l'apparition d'infections dans les élevages de saumon.

Autres activités

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

Par région

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Évolution à taux réels	Évolution à taux constants
France	51,0	50,3	1,3%	1,3%
Europe hors France	105,0	97,4	7,8%	7,2%
Amérique du Nord	45,9	57,4	-20,0%	-16,7%
Amérique latine	64,5	66,7	-3,2%	6,5%
Afrique & Moyen-Orient	15,0	13,4	12,3%	29,6%
Asie	44,4	44,8	-1,1%	11,0%
Pacifique	40,5	42,0	-3,4%	9,1%
TOTAL	366,3	372,0	-1,5%	4,1%

La bonne performance générale dans la plupart des pays en Europe, en Amérique Latine et en Asie-Pacifique a été partiellement compensée par une évolution négative aux États-Unis en raison d'un niveau d'achats moindre d'Iverhart Max par les distributeurs, dans la perspective du retour d'Iverhart Plus sur le marché.

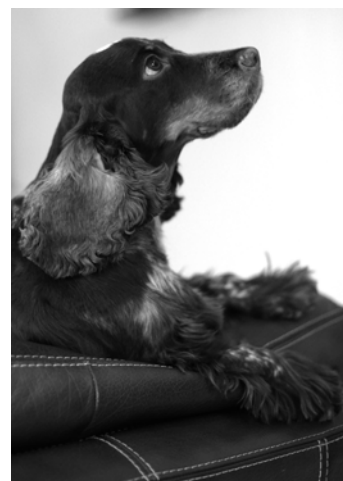
DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé figurent dans le rapport annuel 2013 de Virbac disponible sur le site internet www.virbac.com. La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre de l'exercice 2014. Ces risques sont susceptibles de survenir au second semestre de l'exercice 2014 ou durant les exercices ultérieurs.

OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A16 aux états financiers semestriels consolidés 2014. Aucune modification ou incidence significative ne sont apparues au cours du premier semestre 2014.

COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2014



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

État de la situation financière

en k€	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Goodwill	A1	134 491	133 532
Immobilisations incorporelles	A2	193 454	198 240
Immobilisations corporelles	A3	198 353	186 254
Autres actifs financiers		13 757	12 278
Participations comptabilisées par mise en équivalence	A4	6 222	6 766
Impôts différés actifs		7 938	8 071
Actif non courant		554 215	545 141
Stocks et travaux en-cours	A5	156 701	138 777
Créances clients	A6	142 033	118 627
Autres actifs financiers		4 944	3 780
Autres débiteurs		62 786	54 936
Trésorerie et équivalents de trésorerie		38 774	34 971
Actifs destinés à être cédés		-	-
Actif courant		405 238	351 091
Actif		959 453	896 232
Capital émis		10 573	10 573
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		368 054	350 357
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		378 627	360 930
Intérêts non contrôlés		46 055	53 444
Capitaux propres		424 682	414 374
Impôts différés passifs		36 007	35 795
Provisions pour avantages du personnel		13 109	11 141
Autres provisions	A7	2 230	2 705
Autres passifs financiers	A8	247 878	185 979
Autres créditeurs		1 092	1 352
Passif non courant		300 316	236 972
Autres provisions		339	683
Dettes fournisseurs	A9	78 668	77 795
Autres passifs financiers	A8	60 500	30 143
Autres créditeurs		94 948	136 265
Passif courant		234 455	244 886
Passif		959 453	896 232

État du résultat de la période

en k€	Notes	30/06/2014	30/06/2013	Variation
Revenu des activités ordinaires	A10	366 332	371 968	-1,5%
Achats consommés		-114 839	-115 920	-0,9%
Charges externes		-75 390	-78 820	-4,4%
Charges de personnel		-104 336	-99 528	4,8%
Impôts et taxes		-7 375	-8 001	-7,8%
Dépréciations et provisions		-14 561	-13 548	7,5%
Autres produits et charges courants		52	79	-34,2%
Résultat opérationnel courant		49 883	56 230	-11,3%
Autres produits et charges non courants	A11	0	-1 843	-100,0%
Résultat opérationnel		49 883	54 387	-8,3%
Produits et charges financiers	A12	-3 163	-2 867	10,3%
Résultat avant impôt		46 720	51 520	-9,3%
Impôt sur le résultat	A13	-14 391	-14 879	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-587	-307	
Résultat de la période		31 742	36 334	-12,6%
attribuable aux propriétaires de la société mère		27 818	32 605	-14,7%
attribuable aux intérêts non contrôlés		3 924	3 729	5,2%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	A14	3,30 €	3,87 €	-14,7%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	A14	3,30 €	3,87 €	-14,7%

État du résultat global

en k€		30/06/2014	30/06/2013	Variation
Résultat de la période		31 742	36 334	-12,6%
Écarts de conversion		5 986	-13 757	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture		-374	47	
Autres éléments du résultat global - Éléments recyclables		5 612	-13 710	-140,9%
Écarts actuariels		-1 649	-372	
Autres éléments du résultat global - Éléments non recyclables		-1 649	-372	343,3%
Autres éléments du résultat global (avant impôt)		3 963	-14 082	-128,1%
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global		129	-16	
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global		564	154	
Résultat global		36 398	22 390	62,6%
attribuable aux propriétaires de la société mère		33 468	20 510	63,2%
attribuable aux intérêts non contrôlés		2 930	1 880	55,9%

État de variation des capitaux propres

	Capital émis	Primes	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres
en k€								
Capitaux propres au 31/12/2012	10 573	6 534	267 058	-4 621	66 625	346 169	52 247	398 416
Affectation du résultat 2012	-	-	66 625	-	-66 625	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-16 015	-	-	-16 015	-712	-16 727
Titres d'autocontrôle	-	-	323	-	-	323	-	323
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	653	-30 723	60 523	30 453	1 909	32 362
Capitaux propres au 31/12/2013	10 573	6 534	318 644	-35 344	60 523	360 930	53 444	414 374
Affectation du résultat 2013	-	-	60 523	-	-60 523	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-16 010	-	-	-16 010	-10 319	-26 329
Titres d'autocontrôle	-	-	239	-	-	239	-	239
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-1 330	6 980	27 818	33 468	2 930	36 398
Capitaux propres au 30/06/2014	10 573	6 534	362 066	-28 364	27 818	378 627	46 055	424 682

Pour information, la variation des capitaux propres du 1^{er} semestre 2013 se présentait comme suit :

	Capital émis	Primes	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres
en k€								
Capitaux propres au 31/12/2012	10 573	6 534	267 058	-4 621	66 625	346 169	52 247	398 416
Affectation du résultat 2012	-	-	66 625	-	-66 625	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-16 009	-	-	-16 009	-3	-16 012
Titres d'autocontrôle	-	-	134	-	-	134	-	134
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-187	-11 908	32 605	20 510	1 880	22 390
Capitaux propres au 30/06/2013	10 573	6 534	317 621	-16 529	32 605	350 804	54 124	404 928

L'assemblée générale ordinaire du 17 juin 2014 a décidé de verser un dividende de 16 010 k€, soit un dividende par action de 1,90 €.

État des flux de trésorerie

en k€	30/06/2014	30/06/2013
Résultat de la période	31 742	36 334
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	587	307
Élimination des amortissements et provisions	14 633	14 092
Élimination de la variation d'impôts différés	1 597	303
Élimination des résultats de cessions	226	192
Autres charges et produits sans impact trésorerie	1 450	2 190
Marge brute d'autofinancement	50 235	53 418
Incidence de la variation nette des stocks	-15 652	-12 045
Incidence de la variation nette des créances clients	-22 453	-26 196
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	713	-6 378
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	-28 226	-28 260
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	-65 618	-72 879
Intérêts financiers nets décaissés	2 711	2 596
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-12 672	-16 865
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1 709	-2 385
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-20 145	-28 370
Cessions d'immobilisations	276	233
Variation des actifs financiers	-618	-3 330
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs	-23 576	-12 420
Acquisitions de filiales ou d'activités	-	-
Cessions de filiales ou d'activités	-	-
Dividendes reçus	-	-
Flux net affecté aux investissements	-45 772	-46 272
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	-16 010	-16 009
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés	-10 419	-288
Variation des titres d'autocontrôle	158	-476
Augmentation/réduction de capital	-	-
Placements de trésorerie	-1 323	-
Souscriptions d'emprunts	86 980	81 889
Remboursements d'emprunts	-3 893	-2 353
Intérêts financiers nets décaissés	-2 711	-2 596
Flux net provenant du financement	52 782	60 167
Flux de trésorerie	-5 662	-2 970

État de variation de la trésorerie

en k€	30/06/2014	30/06/2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 971	39 749
Concours bancaires courants	-4 526	-9 590
Intérêts courus non échus passifs	-26	-28
Trésorerie nette d'ouverture	30 419	30 131
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 774	32 841
Concours bancaires courants	-11 484	-7 470
Intérêts courus non échus passifs	-31	-17
Trésorerie nette de clôture	27 259	25 354
Impact des écarts de conversion	2 502	-1 807
Impact des mouvements de périmètre	0	0
Variation nette de la trésorerie	-5 662	-2 970

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Note d'information générale

Virbac est un 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.

L'assemblée générale mixte ordinaire et extraordinaire du 17 juin 2014 ayant adopté la résolution relative à la refonte des statuts, la durée de la société a été prorogée de 99 ans, c'est-à-dire jusqu'au 17 juin 2113.

Le siège social est situé à 1^{ère} 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 2014 ont été arrêtés par le directoire le 28 août 2014.

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

Événements significatifs de la période

Aucun événement significatif n'est à relever sur le premier semestre 2014.

Événements significatifs postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'événement significatif postérieur à la clôture.

Périmètre

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2014 regroupent les états financiers des sociétés que Virbac contrôle directement ou indirectement, de droit ou de fait. La liste des sociétés consolidées est présentée en note annexe A17.

Suite au rachat d'une participation complémentaire de 69,175% dans le capital de Santa Elena le 1^{er} septembre 2013, Virbac exerce un contrôle exclusif sur cette entité qui est, depuis cette date, consolidée globalement. Cette entité était mise en équivalence dans les comptes arrêtés au 30 juin 2013, Virbac ne détenant alors qu'une quote-part de capital de 30%.

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 2014, 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 2013.

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 2013.

Pour la présentation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2014, 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 1^{er} janvier 2014. Ces normes et interprétations sont les suivantes :

- IFRS 10, "états financiers consolidés", applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- IFRS 11, "accords conjoints", applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- IFRS 12, "informations à fournir sur les participations dans d'autres entités", applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- amendements IFRS 10, 11 et 12, "dispositions transitoires", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- amendements IAS 27, "états financiers individuels", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- amendements IAS 28, "participations dans des entreprises associées et dans des co-entreprises", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- amendements IFRS 10, 12 et IAS 27, "entités d'investissement", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- amendements IAS 32, "compensation des actifs et passifs financiers", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- amendements à IAS 36, "informations à fournir – valeur recouvrable des actifs non financiers", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- amendements à IAS 39, "novation des dérivés et maintien de la relation de couverture", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- IFRIC 21, "droits ou taxes", applicable aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014.

L'application de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés résumés du premier semestre 2014

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 :

- améliorations annuelles (cycle 2010-2012), "améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014 ;
- améliorations annuelles (cycle 2010-2013), "améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014 ;
- amendements IAS 19 "contribution des membres du personnel", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014 ;
- IFRS 14, "comptes de reports réglementaires (activités régulées)", applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- amendements à IFRS 11 "acquisition d'une participation dans une entreprise commune", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- amendements à IAS 16 et IAS 38 "clarification sur les modes d'amortissement acceptables", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- IFRS 15, "comptabilisation des produits (chiffre d'affaires)", applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 ;
- IFRS 9, "instruments financiers" (date d'entrée en vigueur non connue à ce jour).

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 2014.

Conversion des états financiers

La monnaie fonctionnelle des filiales étrangères du Groupe est la monnaie locale en vigueur à l'exception de 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 achetés à d'autres sociétés du Groupe sont éliminés ;
- les dividendes intra-groupe perçus sont portés dans les réserves pour leur montant brut.

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

Utilisation d'estimations

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

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

Les prix d'acquisition

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

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

La charge d'impôt

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

A1. Goodwill

	Valeur brute au 31/12/2013	Perte de valeur au 31/12/2013	Valeur comptable au 31/12/2013	Augmen- tations	Cessions	Perte de valeur	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2014
en k€								
Italie	1 585	-	1 585	-	-	-	-	1 585
Danemark	4 643	-	4 643	-	-	-	-	4 643
Vaccin leishmaniose	5 421	-	5 421	-	-	-	-	5 421
Grèce	1 358	-	1 358	-	-	-	-	1 358
Colombie	2 267	-	2 267	-	-	-	65	2 332
Inde	13 405	-	13 405	-	-	-	482	13 887
États-Unis	48 217	-2 973	45 244	-	-	-	425	45 669
Australie	3 316	-323	2 993	-	-	-	105	3 098
Peptech	3 131	-	3 131	-	-	-	191	3 322
Nouvelle-Zélande	15 163	-160	15 003	-	-	-	1 089	16 092
Chili	32 563	-	32 563	-	-	-	-1 440	31 123
Santa Elena	3 450	-	3 450	-	-	-	34	3 484
Autres UGT	4 204	-1 735	2 469	-	-	-	8	2 477
Goodwill	138 723	-5 191	133 532	-	-	-	959	134 491

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

A2. Immobilisations incorporelles

en k€	Concessions, brevets, licences et marques		Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en-cours	Immobilisations incorporelles
	Durée indéfinie	Durée finie			
Valeur brute au 31/12/2013	120 879	105 280	40 662	5 717	272 538
Acquisitions / Augmentations	-	266	278	1 143	1 687
Cessions / Sorties	-	-	-2	-25	-27
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	0
Transferts	1 810	-605	-209	-1 250	-254
Écarts de conversion	-1 066	-97	183	56	-924
Valeur brute au 30/06/2014	121 623	104 844	40 912	5 641	273 020
Dépréciations au 31/12/2013	-6 620	-35 606	-32 072	-	-74 298
Dotations aux amortissements	-	-3 443	-1 760	-	-5 203
Dépréciations nettes	-	-1	-	-	-1
Cessions / Sorties	-	-	2	25	27
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	0
Transferts	211	-94	210	-137	190
Écarts de conversion	-2	-124	-155	-	-281
Dépréciations au 30/06/2014	-6 411	-39 268	-33 775	-112	-79 566
Valeur nette au 31/12/2013	114 259	69 675	8 590	5 717	198 240
Valeur nette au 30/06/2014	115 212	65 577	7 137	5 529	193 454

Aucune immobilisation n'a été générée en interne.

Au 30 juin 2014, les amortissements cumulés s'élèvent à 73 043 k€ et les dépréciations cumulées à 6 523 K€. Ces dernières portent quasi exclusivement sur les concessions, brevets, licences et marques à durée de vie indéfinie.

A3. Immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en-cours	Immobilisations corporelles
	Valeur brute au 31/12/2013	17 323	130 878	119 170	23 127	45 519
Acquisitions / Augmentations	-	3 031	4 131	2 103	10 907	20 172
Cessions / Sorties	-91	-621	-835	-318	-	-1 865
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	0
Transferts	5	10 620	11 476	65	-22 313	-147
Écarts de conversion	161	167	791	335	367	1 821
Valeur brute au 30/06/2014	17 398	144 075	134 733	25 312	34 480	355 998
Dépréciations au 31/12/2013	-	-65 570	-69 246	-14 946	-	-149 763
Dotations aux amortissements	-	-3 203	-4 633	-1 423	-	-9 259
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-	0
Cessions / Sorties	-	367	671	324	-	1 362
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	0
Transferts	-	46	72	869	-	987
Écarts de conversion	-	-154	-570	-249	-	-973
Dépréciations au 30/06/2014	-	-68 514	-73 706	-15 425	-	-157 646
Valeur nette au 31/12/2013	17 323	65 308	49 923	8 181	45 519	186 254
Valeur nette au 30/06/2014	17 398	75 561	61 026	9 887	34 480	198 353

L'augmentation de ce poste, et notamment des immobilisations corporelles en-cours, est principalement liée à la poursuite des projets de construction des nouvelles usines au Mexique et au Chili, ou des nouveaux bâtiments aux États-Unis.

Par ailleurs, la nouvelle unité de production d'injectables stériles sur le site historique de Carros a été mise en service au début de l'année 2014, de même qu'un nouveau bâtiment sur le site de Vauvert.

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	Capitaux propres	Résultat
Vetz GmbH	-	776	-	-	373	-
Kathelele Animal Health	-	-	-	-	-	-
SBC Virbac Limited (Hong Kong)	6 488	4 051	1 414	-1 198	5 849	-587
Participations comptabilisées par mise en équivalence					6 222	-587

A5. Stocks et travaux en cours

en k€	Matières premières et approvisionnements	En-cours de production	Produits finis et marchandises	Stocks et travaux en-cours
Valeur brute au 31/12/2013	49 630	12 024	84 855	146 507
Variations	7 085	2 702	4 521	14 308
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Écarts de conversion	369	46	1 987	2 402
Valeur brute au 30/06/2014	57 084	14 772	91 362	163 219
Dépréciations au 31/12/2013	-2 500	-1 366	-3 864	-7 730
Dotations	-976	-738	-1 427	-3 141
Reprises	1 213	1 366	1 906	4 485
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Écarts de conversion	-51	-	-80	-131
Dépréciations au 30/06/2014	-2 314	-738	-3 466	-6 517
Valeur nette au 31/12/2013	47 130	10 658	80 989	138 777
Valeur nette au 30/06/2014	54 771	14 034	87 896	156 701

L'augmentation du niveau des stocks s'explique principalement par un effet de saisonnalité de l'activité, mais aussi, aux États-Unis, par une politique de stockage en prévision de lancement de produits sur de nouveaux circuits.

A6. Créances clients

en k€	Créances clients
Valeur brute au 31/12/2013	122 184
Variations	22 430
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-18
Écarts de conversion	985
Valeur brute au 30/06/2014	145 581
Dépréciations au 31/12/2013	-3 557
Dotations	-143
Reprises	166
Mouvements de périmètre	-
Transferts	32
Écarts de conversion	-46
Dépréciations au 30/06/2014	-3 548
Valeur nette au 31/12/2013	118 627
Valeur nette au 30/06/2014	142 033

A7. Autres provisions

Les provisions concernent essentiellement des litiges et risques commerciaux et sont établies conformément aux règles décrites dans le chapitre Principes et méthodes comptables de l'Annexe aux derniers comptes annuels. Aucune provision n'est constituée lorsque la société considère que le passif est éventuel (au sens d'IAS 37). C'est le cas en particulier d'une demande faite récemment par un concurrent du Groupe en réparation d'un préjudice allégué relatif à un brevet d'utilisation. La société considère cette demande à la fois infondée sur le plan juridique et disproportionnée quant à son montant au regard du faible chiffre d'affaires réalisé par le produit concerné. Il s'agit donc d'un passif éventuel dont la probabilité d'une sortie de ressources significative est faible.

A8. Autres passifs financiers

Variation des autres passifs financiers

en k€	31/12/2013	Augmen- tations	Diminu- tions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2014
Emprunts	179 663	63 674	-905	-	-2 096	323	240 659
Concours bancaires	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus passifs	-	-	-	-	-	-	-
Dette relative aux contrats de location-financement	6 174	819	-	-	-304	-254	6 435
Participation	5	1	-	-	-	-	6
Instruments dérivés de change et de taux	137	594	-	-	-	-	731
Autres	-	47	-	-	-	-	47
Autres passifs financiers, non courant	185 979	65 135	-905	0	-2 400	69	247 878
Emprunts	22 570	21 749	-1 679	-	2 096	845	45 580
Concours bancaires	4 525	6 918	-	-	-	40	11 483
Intérêts courus non échus passifs	26	5	-	-	-	-	31
Dette relative aux contrats de location-financement	2 211	628	-1 227	-	928	-76	2 464
Participation	503	77	-95	-	-	7	492
Instruments dérivés de change et de taux	308	142	-	-	-	-	450
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers, courant	30 143	29 518	-3 001	0	3 024	816	60 500
Autres passifs financiers	216 122	94 653	-3 906	0	624	885	308 378

L'augmentation du poste « emprunts » correspond principalement aux tirages réalisés sur les lignes de crédit ou à des emprunts destinés à financer les opérations de croissance externe, principalement le complément de prix au lié à l'acquisition du groupe Holding Salud Animal au Chili payé en 2014 (sur la base du résultat opérationnel cumulé normalisé des exercices 2012 et 2013).

Ce poste est également impacté par les investissements réalisés dans les nouvelles usines.

Autres passifs financiers classés selon leur échéance

Au 30 juin 2014

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	45 580	240 659	-	286 239
Concours bancaires	11 483	-	-	11 483
Intérêts courus non échus passifs	31	-	-	31
Dette relative aux contrats de location-financement	2 464	6 435	-	8 899
Participation	492	6	-	498
Instruments dérivés de change et de taux	450	731	-	1 181
Autres	-	47	-	47
Autres passifs financiers	60 500	247 878	-	308 378

Au 31 décembre 2013

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	22 570	179 663	-	202 233
Concours bancaires	4 525	-	-	4 525
Intérêts courus non échus passifs	26	-	-	26
Dette relative aux contrats de location-financement	2 211	6 174	-	8 385
Participation	503	5	-	508
Instruments dérivés de change et de taux	308	137	-	445
Autres	-	-	-	-
Autres passifs financiers	30 143	185 979	-	216 122

A9. Dettes fournisseurs

en k€	31/12/2013	Variations	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2014
Dettes fournisseurs courants	77 651	323	-	523	78 497
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	38	-	-	-	38
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	106	27	-	-	133
Dettes fournisseurs	77 795	350	0	523	78 668

A10. Revenu des activités ordinaires

en k€	30/06/2014	30/06/2013	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	405 834	406 658	-0,2%
Prestations de services	96	149	-35,6%
Produits annexes de l'activité	537	1 076	-50,1%
Redevances perçues	52	265	-80,4%
Chiffre d'affaires brut	406 519	408 148	-0,4%
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-32 304	-29 104	11,0%
Charges en déduction des ventes	-5 977	-5 328	12,2%
Escomptes de règlement	-1 494	-1 581	-5,5%
Provisions pour retour	-412	-167	146,7%
Charges en déduction du chiffre d'affaires	-40 187	-36 180	11,1%
Revenu des activités ordinaires	366 332	371 968	-1,5%

A11. Autres produits et charges non courants

Les comptes semestriels 2014 ne comportent aucun élément de cette nature.

Au 30 juin 2013, les autres produits et charges non courants se présentaient comme suit :

en k€	30/06/2013
Réévaluation des stocks acquis au Chili (<i>purchase accounting method</i>)	-1 843
Autres produits et charges non courants	-1 843

L'élément classé en autres produits et charges non courants correspondait à la sortie des stocks qui avaient fait l'objet d'une réévaluation à la juste valeur lors de l'acquisition du groupe HSA.

A12. Produits et charges financiers

en k€	30/06/2014	30/06/2013	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-3 653	-3 322	10,0%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	942	726	29,8%
Coût de l'endettement financier net	-2 711	-2 596	4,4%
Résultat de change	-485	-377	28,6%
Variation des instruments dérivés de change et de taux	190	308	-38,3%
Autres charges financières	-461	-311	47,9%
Autres produits financiers	304	110	177,5%
Autres produits et charges financiers	-452	-271	66,6%
Produits et charges financiers	-3 163	-2 867	10,3%

Le résultat financier est marqué par une augmentation du coût de l'endettement financier brut en ligne avec l'augmentation de la dette financière liée au financement des opérations de croissance externe et des investissements dans de nouvelles unités de production.

A13. Impôt sur le résultat

en k€	30/06/2014		30/06/2013	
	Base	Impôt	Base	Impôt
Résultat avant impôt	46 720		51 520	
Retraitement des crédits d'impôts	-3 769		-3 869	
Retraitement des éléments non récurrents (incluant l'impôt)	-		-	
Résultat avant impôt, après retraitements	42 951		47 651	
Impôt courant des sociétés françaises		-1 159		-770
Impôt courant des sociétés étrangères		-11 635		-13 806
Impôt courant		-12 794		-14 576
Impôt différé des sociétés françaises		-203		-1 001
Impôt différé des sociétés étrangères		-1 394		698
Impôt différé		-1 597		-303
Impôt comptabilisé		-14 391		-14 879
<i>Taux d'imposition effectif</i>		<i>33,51%</i>		<i>31,22%</i>
<i>Taux d'imposition théorique</i>		<i>34,43%</i>		<i>34,43%</i>
Impôt théorique		-14 788		-16 406
Écart entre impôt théorique et impôt comptabilisé		-397		-1 527

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2014, 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.

Le rapprochement du taux d'impôt est impacté d'une part par les effets positifs des taux d'impôts effectifs des filiales étrangères, et d'autre part par les effets négatifs de la contribution exceptionnelle en France qui nous amène à appliquer un taux de 38% sur les différences temporaires court terme (contre 36,10% au 30 juin 2013).

A14. Résultat par action

	30/06/2014	30/06/2013
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	27 817 917 €	32 604 347 €
Nombre total d'actions	8 458 000	8 458 000
Impact des instruments dilutifs	-	-
Nombre d'actions d'autocontrôle	29 721	29 345
Nombre d'actions en circulation	8 428 279	8 428 655
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	3,30 €	3,87 €
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	3,30 €	3,87 €

Actions d'autocontrôle

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.

Au 30 juin 2014, le nombre d'actions propres détenu par le Groupe s'élève à 29 721 (contre 29 345 actions au 30 juin 2013) pour un montant de 4 173 k€.

A15. Information sectorielle

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

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 mais 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 de marché ;
- 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 de marché ;
- 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 2014

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	66 978	94 113	64 608	45 907	43 473	40 957	10 296	366 332
Résultat opérationnel	5 771	6 497	14 842	7 359	5 762	7 839	1 813	49 883
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	4 250	4 465	4 610	4 564	3 601	5 764	564	27 818
Intérêts non contrôlés	1	-	3 923	-	-	-	-	3 924
Résultat de l'ensemble consolidé	4 251	4 465	8 533	4 564	3 601	5 764	564	31 742

Au 30 juin 2013

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	65 378	87 785	65 229	57 270	43 205	42 316	10 786	371 968
Résultat opérationnel	6 806	6 781	12 969	14 198	4 729	7 231	1 673	54 387
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	4 569	4 844	4 466	9 479	3 031	4 964	1 251	32 605
Intérêts non contrôlés	3	-	3 726	-	-	-	-	3 729
Résultat de l'ensemble consolidé	4 572	4 844	8 191	9 479	3 031	4 964	1 251	36 334

A16. Information sur les parties liées

Rémunération brute des membres du directoire

Au 30 juin 2014 - Montants bruts

	Rémunération fixe	Rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe	Rémunération variable cible	Rémunération totale
Éric Marée	164 000 €	34 500 €	99 250 €	297 750 €
Christian Karst	114 500 €	22 500 €	54 800 €	191 800 €
Michel Garaudet	96 300 €	6 200 €	30 750 €	133 250 €
Sébastien Huron	107 500 €	12 500 €	48 000 €	168 000 €
Jean-Pierre Dick	19 500 €	-	8 500 €	28 000 €
Total	501 800 €	75 700 €	241 300 €	818 800 €

Les rémunérations correspondent à la rémunération fixe, à la rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe, et à la rémunération variable.

Au titre du premier semestre, nous avons retenu 50% de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice 2014.

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 € ;
- Christian Karst : 326 000 €.

■ Attribution d'actions de performance

Le directoire, conformément à l'autorisation de l'assemblée générale, consent depuis 2006 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 2012 et 2013. Les actions de performance attribuées au titre des plans 2011 et 2012 s'élèvent tous deux à 10 000 actions.

Les attributions d'actions de performance accordées aux membres du directoire en 2011 et 2012 sont les suivantes :

	Nombre d'actions Plan 2011	Nombre d'actions Plan 2012
Éric Marée	1 150	1 130
Christian Karst	820	820
Michel Garaudet	510	510
Sébastien Huron		520
Total	2 480	2 980

Au cours de l'exercice 2013, aucune action de performance n'a été attribuée.

A17. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays	2014		2013	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
France						
Virbac (société mère)	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Interlab	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac France	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Distribution	Wissous	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nutrition	Vauvert	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Bio Vétro Test	La Seyne sur Mer	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Alfamed	Carros	France	99,70%	Globale	99,70%	Globale
Europe (hors France)						
Virbac Belgium SA	Wavre	Belgique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nederland BV *	Barneveld	Pays-Bas	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Switzerland) AG	Glattbrugg	Suisse	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Ltd	Bury St. Edmunds	Royaume-Uni	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac SRL	Milan	Italie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Danmark A/S	Kolding	Danemark	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Pharma Handelsgesellschaft mbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Tierarzneimittel GmbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac SP zoo	Varsovie	Pologne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Hellas SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Animedica SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac España SA	Barcelone	Espagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Österreich GmbH	Vienne	Autriche	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac de Portugal Laboratorios Lda	Almerim	Portugal	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Vetz GmbH	Hanovre	Allemagne	23,99%	Équivalence	23,99%	Équivalence
Amérique du Nord						
Virbac Corporation *	Fort Worth	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
PP Manufacturing Corporation	Framingham	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale

* Paliers pré-consolidés

Raison sociale	Localité	Pays	2014		2013	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
Amérique latine						
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	São Paulo	Brésil	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Laboratorios Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Inmobiliara Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Colombia Ltda	Bogota	Colombie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Laboratorios Virbac Costa Rica SA	San José	Costa Rica	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Chile SpA	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Patagonia Ltda	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Holding Salud Animal SA	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Centro Veterinario y Agrícola Ltda	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Farquímica SpA	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Bioanimal Corp SpA	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Productos Quimicos Ehlinger	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Centrovét Inc	Allegheny	États-Unis	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Centrovét Argentina	Buenos Aires	Argentine	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Santa Elena SA **	Montevideo	Uruguay	99,17%	Globale	99,17%	Globale
Asie						
Virbac Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai	Chine	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac H.K. Trading Limited	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Korea Co. Ltd	Séoul	Corée du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Thailand) Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Taiwan Co. Ltd	Taipei	Taiwan	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Philippines Inc.	Taguig City	Philippines	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Japan Co. Ltd	Osaka	Japon	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Asia Pacific Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Vietnam Co. Ltd	Ho Chi Minh Ville	Vietnam	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Animal Health India Private Limited	Mumbai	Inde	100,00%	Globale	100,00%	Globale
SBC Virbac Limited *	Hong Kong	Hong Kong	49,00%	Équivalence	49,00%	Équivalence
Pacifique						
Virbac (Australia) Pty Ltd *	Milperra	Australie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac New Zealand Limited	Hamilton	Nouvelle Zélande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Afrique & Moyen-Orient						
Virbac RSA (Proprietary) Ltd *	Centurion	Afrique du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale

* Paliers pré-consolidés

** Intégration globale depuis le 1^{er} septembre 2013

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, 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.

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.

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 29 août 2014
Les commissaires aux comptes

Novances - David & Associés
Jean-Pierre Giraud

Deloitte & Associés
Hugues Desgranges