



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 30 JUIN 2009**

*40 ans de passion pour la santé animale*

# SOMMAIRE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009 .....</b>  | <b>2</b>  |
| 1. EVENEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE .....  | 2         |
| 2. DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS .....  | 2         |
| 3. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES .....   | 3         |
| 4. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE ..... | 4         |
| 5. OPERATION AVEC LES PARTIES LIEES .....  | 4         |
| <br>   |           |
| <b>II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES .....</b>  | <b>5</b>  |
| 1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES .....   | 5         |
| 1.1. Bilan (état de la situation financière).....  | 5         |
| 1.2. Compte de résultat.....   | 6         |
| 1.3. État du résultat global.....  | 6         |
| 1.4. Tableau des flux de trésorerie.....   | 7         |
| 1.5. Variation de trésorerie .....   | 8         |
| 1.6. État de variation des capitaux propres.....   | 8         |
| 2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES .....  | 9         |
| 2.1 Principes et méthodes comptables.....  | 9         |
| 2.2 Notes Annexes.....   | 12        |
| A1 – Goodwills.....  | 12        |
| A2 - Autres passifs financiers .....   | 12        |
| A3 - Chiffre d'affaires .....  | 13        |
| A4 – Autres produits et charges non courants .....   | 14        |
| A5 - Produits et charges financiers .....  | 14        |
| A6 – Impôt sur le résultat.....  | 14        |
| A7 - Résultat par action .....   | 15        |
| A8 – Actions d'autocontrôle.....   | 15        |
| A9 - Information sectorielle.....  | 15        |
| A10 - Information sur les parties liées.....   | 16        |
| A11 - Périmètre de consolidation .....   | 18        |
| <br>   |           |
| <b>III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009 19</b>                                       |           |
| <br>   |           |
| <b>IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009 .....</b>                 | <b>21</b> |

# I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009

## 1. EVENEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

❖ Aux Etats-Unis, le Groupe a pris la décision d'arrêter toutes les opérations industrielles du site de Fort Worth (Texas) et de les transférer sur le site de Saint Louis (Missouri) afin de poursuivre son recentrage sur l'activité vétérinaire et d'accroître sa rentabilité globale.

❖ En juin 2009, Virbac a lancé sur le marché européen un nouvel antiparasitaire externe pour animaux de compagnie.

Anticipant la liberté d'exploitation de la molécule de Fipronil, protégée jusqu'ici par brevet, Virbac a obtenu en novembre dernier les autorisations de mise sur le marché qui lui ont permis en juin de lancer sa nouvelle gamme de produits antiparasitaires : Effipro.

Fruits de plusieurs années de développement, Effipro spot-on et Effipro spray sont deux médicaments à base de Fipronil, traitant les infestations par les puces et les tiques chez le chien et le chat. Ce lancement permet à Virbac de se renforcer sur le segment des antiparasitaires externes qui représente aujourd'hui 380 M€, soit près d'un tiers des ventes de médicaments vétérinaires pour animaux de compagnie en Europe.

Effipro devrait s'imposer rapidement comme un acteur compétitif sur le marché des antiparasitaires externes grâce à trois atouts principaux : une efficacité prouvée pour lutter contre les infestations de puces et de tiques, l'originalité de ses conditionnements en spray et spot-on (pipettes prêtes à l'emploi) et la flexibilité de ses présentations.

❖ En juin 2009, Virbac a procédé à la réorganisation des activités de production de sa filiale danoise. Cette décision a pour conséquence le transfert des activités de production du Danemark vers les sites de production français.

Virbac Danemark conserve ses fonctions de ventes, marketing et administratives, au travers d'une organisation qui regroupera 10 salariés.

Les économies réalisées grâce à ce transfert de production vont permettre à Virbac de se concentrer davantage sur le développement de son activité sur le marché danois.

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

| Chiffres consolidés en millions d'euros                    | 30.06.2009   | 30.06.2008   | Evolution 2009 / 2008 |
|--|--------------|--------------|-----------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                  | <b>225,5</b> | <b>211,8</b> | <b>6,4%</b>           |
| Evolution à taux de change identiques                      |              |              | 6,6%                  |
| Evolution à taux de change et périmètre identiques         |              |              | 3,1%                  |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                       | <b>24,8</b>  | <b>26,0</b>  | <b>-4,7%</b>          |
| En % du CA   | 11,0%        | 12,3%        |                       |
| <b>Résultat opérationnel après éléments non récurrents</b> | <b>24,8</b>  | <b>25,9</b>  | <b>-4,4%</b>          |
| <b>Résultat net - Part du groupe</b>                       | <b>15,5</b>  | <b>16,2</b>  | <b>-4,3%</b>          |

Le chiffre d'affaires est en croissance de 6,4%. Le segment des animaux de compagnie a bénéficié du lancement de nouveaux produits en Europe, d'une évolution positive des ventes dans le canal vétérinaire aux Etats-Unis et d'une bonne croissance dans les principaux pays d'Asie et d'Amérique Latine. Dans les animaux d'élevage, la forte croissance enregistrée dans les pays émergents a compensé le ralentissement de certains marchés (France, Australie), et les acquisitions réalisées courant 2008 en Europe ont apporté comme attendu une contribution très positive à la croissance.

Le résultat opérationnel courant est en retrait de 4,7%, évolution qui tient essentiellement à des éléments ponctuels exceptionnels :

- en 2008 des produits exceptionnels s'élevant à 1 M€ avaient été enregistrés suite à une cession d'actifs et à la résolution positive d'un litige ancien ;
- en 2009 le Groupe a mis en oeuvre une restructuration de ses activités de production aux Etats-Unis et au Danemark, dont le coût total s'élève à 1,9 M€. Ces opérations se traduiront par des économies opérationnelles à partir du deuxième semestre.

En dehors de ces éléments ponctuels, il aurait présenté une progression en ligne avec celle du chiffre d'affaires grâce à la stabilité des marges et à une bonne maîtrise des frais qui a permis d'absorber la poursuite de l'effort de R&D et les coûts du lancement européen d'Effipro introduit fin juin sur les marchés.

Les charges d'intérêts financiers et d'impôt sont en diminution et le résultat net - part du Groupe ressort ainsi à 15,5 M€, en baisse de 4,3%.

### **Situation financière :**

L'endettement net du Groupe s'élève à 69,5 M€ contre 66,9 M€ au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 3,9%.

Sur le plan financier, la bonne génération de cash-flow et la maîtrise des besoins en fonds de roulement ont permis de limiter l'augmentation saisonnière de l'endettement net à un niveau beaucoup plus faible que les années précédentes.

### **Perspectives annuelles :**

La croissance et la rentabilité du premier semestre, compte tenu des points décrits précédemment, sont en ligne avec les perspectives affichées par le Groupe d'une croissance du chiffre d'affaires de 5 à 8% hors effets de change pour l'ensemble de l'année, accompagnée d'une progression similaire des résultats.

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

### **Par activité**

| Chiffres consolidés en millions d'euros | S1 2009      | S1 2008      | Evolution (Taux réels) | Evolution - Taux et Pér. constants |
|---|--------------|--------------|------------------------|------------------------------------|
| Animaux de Compagnie                    | 138,4        | 131,3        | 5,4%                   | 3,7%                               |
| Animaux d'Elevage                       | 82,3         | 74,1         | 11,0%                  | 5,1%                               |
| Autres activités                        | 4,8          | 6,4          | -24,5%                 | -30,8%                             |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>225,5</b> | <b>211,8</b> | <b>6,4%</b>            | <b>3,1%</b>                        |

#### **● Animaux de compagnie**

Sur l'ensemble du semestre, la croissance organique dans le secteur des animaux de compagnie (+ 3,7%) a bénéficié du lancement des nouveaux produits en Europe avec notamment Easotic - produit de traitement auriculaire - et Effipro - antiparasitaire externe à base de Fipronil - lancé en juin, qui ont compensé un marché atone en France. Aux États-Unis, en dépit de la contraction du marché, l'évolution des ventes dans le canal vétérinaire a été très positive, en particulier grâce à la gamme Iverhart. Le Groupe a également enregistré une bonne croissance dans les principaux pays d'Asie et d'Amérique latine.

- **Animaux d'élevage**

L'activité en animaux d'élevage reste orientée à la hausse avec une croissance organique de 5,1% malgré le net ralentissement de certains marchés (France, Australie), grâce à une forte croissance dans les pays émergents. Par ailleurs, le Groupe bénéficie, comme attendu, de la contribution très positive des acquisitions réalisées en Europe courant 2008.

- **Autres activités**

Le Groupe a poursuivi son désengagement de ces activités à faible marge constituées principalement de façonnage réalisé pour des tiers aux États-Unis.

### Par région

| Zone géographique / M€ | 2009         | 2008         | Evolution (%) | Evolution à taux constants |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|
| France                 | 45,7         | 45,7         | 0,1%          | 0,1%                       |
| Europe hors France     | 80,0         | 71,7         | 11,5%         | 13,1%                      |
| Amérique du Nord       | 35,7         | 31,0         | 15,2%         | 0,5%                       |
| Amérique Latine        | 13,6         | 13,6         | 0,4%          | 12,0%                      |
| Afrique-Moyen Orient   | 11,6         | 11,5         | 1,1%          | 4,2%                       |
| Asie                   | 26,2         | 22,1         | 18,2%         | 17,3%                      |
| Pacifique              | 12,6         | 16,1         | -22,1%        | -10,2%                     |
| <b>TOTAL</b>           | <b>225,5</b> | <b>211,8</b> | <b>6,4%</b>   | <b>6,6%</b>                |

La progression des ventes à taux de change constants s'élève à 6,6% grâce à une bonne croissance dans les principaux marchés européens hors France, aux États-Unis et dans les pays émergents (Inde, Afrique du sud, Amérique latine). Le recul de l'activité dans le Pacifique provient essentiellement des difficultés conjoncturelles rencontrées par la filiale australienne.

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

L'estimation des risques et de leurs éventuelles incidences sur la situation financière de la société pour l'exercice 2009 n'a pas changé par rapport à ce qui était décrit dans l'annexe des comptes au 31 décembre 2008.

## 5. OPERATION AVEC LES PARTIES LIEES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A9 aux états financiers 2008. Aucune modification significative n'est apparue au cours du premier semestre 2009. Les parties liées n'ont pas eu d'incidence significative sur le semestre.

## II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### 1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

#### 1.1. Bilan (état de la situation financière)

| en k€   | Notes     | 30 /06 /2009   | 31 /12 /2008   |
|---|-----------|----------------|----------------|
| Goodwills   | <b>A1</b> | 84 331         | 84 077         |
| Immobilisations incorporelles   |           | 83 139         | 85 451         |
| Immobilisations corporelles   |           | 73 959         | 70 301         |
| Autres actifs financiers  |           | 1 062          | 1 104          |
| Participations comptabilisées par mise en équivalence                         |           | 306            | 319            |
| Impôts différés actifs  |           | 2 654          | 2 603          |
| <b>Actif non courant</b>  |           | <b>245 451</b> | <b>243 855</b> |
| Stocks et travaux en-cours  |           | 74 325         | 69 862         |
| Créances clients  |           | 73 130         | 68 427         |
| Autres actifs financiers  |           | 299            | 936            |
| Autres débiteurs  |           | 21 278         | 21 162         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                       |           | 13 289         | 8 414          |
| Actifs destinés à être cédés  |           | -              | -              |
| <b>Actif courant</b>  |           | <b>182 321</b> | <b>168 801</b> |
| <b>Actif</b>  |           | <b>427 772</b> | <b>412 656</b> |
| Capital émis  |           | 10 893         | 10 893         |
| Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère                    |           | 197 658        | 187 527        |
| <b>Capitaux propres attribuables<br/>aux propriétaires de la société mère</b> |           | <b>208 551</b> | <b>198 420</b> |
| Intérêts minoritaires   |           | 2 197          | 2 593          |
| <b>Capitaux propres</b>   |           | <b>210 748</b> | <b>201 013</b> |
| Impôts différés passifs   |           | 6 283          | 4 825          |
| Provisions pour avantages du personnel  |           | 7 786          | 7 082          |
| Autres provisions   |           | 569            | 1 203          |
| Autres passifs financiers   | <b>A2</b> | 60 298         | 55 140         |
| Autres créditeurs   |           | 10 844         | 11 209         |
| <b>Passif non courant</b>   |           | <b>85 780</b>  | <b>79 459</b>  |
| Autres provisions   |           | 356            | 319            |
| Dettes fournisseurs   |           | 50 553         | 51 724         |
| Autres passifs financiers   | <b>A2</b> | 22 493         | 20 159         |
| Autres créditeurs   |           | 57 842         | 59 982         |
| <b>Passif courant</b>   |           | <b>131 244</b> | <b>132 184</b> |
| <b>Passif</b>   |           | <b>427 772</b> | <b>412 656</b> |

## 1.2. Compte de résultat

| en k€   | Notes     | 30/06/2009     | 30/06/2008     | Variation    |
|---|-----------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>A3</b> | <b>225 497</b> | <b>211 846</b> | <b>6,4%</b>  |
| Achats consommés  |           | -72 459        | -67 872        |              |
| Charges externes  |           | -53 952        | -51 642        |              |
| Charges de personnel  |           | -62 138        | -57 186        |              |
| Impôts et taxes   |           | -4 941         | -4 801         |              |
| Dépréciations et provisions   |           | -5 930         | -5 092         |              |
| Autres produits et charges courants   |           | -1 303         | 738            |              |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>  |           | <b>24 774</b>  | <b>25 991</b>  | <b>-4,7%</b> |
| Autres produits et charges non courants                                     |           | -              | -77            |              |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |           | <b>24 774</b>  | <b>25 914</b>  | <b>-4,4%</b> |
| Produits et charges financiers  | <b>A5</b> | -1 532         | -1 847         |              |
| <b>Résultat avant impôt</b>   |           | <b>23 242</b>  | <b>24 067</b>  | <b>-3,4%</b> |
| Impôt sur le résultat   | <b>A6</b> | -7 324         | -7 412         |              |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence                |           | -14            | -48            |              |
| <b>Résultat de la période</b>   |           | <b>15 904</b>  | <b>16 607</b>  | <b>-4,2%</b> |
| attribuable aux propriétaires de la société mère                            |           | 15 477         | 16 164         | -4,3%        |
| attribuable aux intérêts minoritaires                                       |           | 427            | 443            | -3,6%        |
| Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action       | <b>A7</b> | 1,79 €         | 1,88 €         |              |
| Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action | <b>A7</b> | 1,79 €         | 1,88 €         |              |

## 1.3. État du résultat global

| en k€   | 30/06/2009    | 30/06/2008    | Variation      |
|---|---------------|---------------|----------------|
| <b>Résultat de la période</b>   | <b>15 904</b> | <b>16 607</b> | <b>-4,2%</b>   |
| Variation de réserve de réévaluation des immobilisations                            | -             | -             |                |
| Écarts actuariels   | -             | -             |                |
| Écarts de conversion  | 4 125         | -7 776        |                |
| Écarts liés à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente            | -             | -             |                |
| Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture                 | -570          | 2             |                |
| <b>Autres éléments du résultat global (avant impôt)</b>                             | <b>3 555</b>  | <b>-7 774</b> | <b>-145,7%</b> |
| Impôt sur les autres éléments du résultat global                                    | 196           | -             |                |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence | -             | -             |                |
| <b>Résultat global</b>  | <b>19 655</b> | <b>8 833</b>  | <b>122,5%</b>  |
| attribuable aux propriétaires de la société mère                                    | 19 220        | 8 420         | 128,3%         |
| attribuable aux intérêts minoritaires   | 435           | 413           | 5,3%           |

## 1.4. Tableau des flux de trésorerie

| en k€   | 30/06/2009     | 30/06/2008     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Résultat de la période</b>                                     | <b>15 904</b>  | <b>16 607</b>  |
| Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence | 14             | 48             |
| Élimination des amortissements et provisions                      | 6 546          | 5 508          |
| Élimination de la variation d'impôts différés                     | 1 902          | -317           |
| Élimination des résultats de cessions                             | 4              | -506           |
| Autres charges et produits sans impact trésorerie                 | 659            | 480            |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                              | <b>25 029</b>  | <b>21 820</b>  |
| Incidence de la variation nette des stocks                        | -2 357         | -10 900        |
| Incidence de la variation nette des créances clients              | -2 778         | -1 900         |
| Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs           | -571           | 2 085          |
| Incidence de la variation nette des autres créances et dettes     | -18 548        | -13 178        |
| <b>Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement</b>  | <b>-24 254</b> | <b>-23 893</b> |
| Intérêts financiers nets décaissés                                | 2 006          | 1 898          |
| Impôt décaissé  | 4 640          | 787            |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>               | <b>7 421</b>   | <b>612</b>     |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles                      | -636           | -1 666         |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles                        | -9 844         | -8 534         |
| Cessions d'immobilisations  | 133            | 2 442          |
| Variation des actifs financiers                                   | 42             | 318            |
| Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs          | -              | -              |
| Acquisitions de filiales ou d'activités                           | -              | -5 942         |
| Cessions de filiales ou d'activités                               | -              | 2 709          |
| Dividendes reçus  | -              | -              |
| <b>Flux net affecté aux investissements</b>                       | <b>-10 305</b> | <b>-10 673</b> |
| Dividendes versés par la société mère                             | -              | -              |
| Dividendes versés aux minoritaires                                | -448           | -              |
| Variation des titres d'autocontrôle                               | 1 139          | -782           |
| Augmentation/réduction de capital                                 | -              | -              |
| Émissions d'emprunts  | 20 208         | 43 520         |
| Remboursements d'emprunts   | -14 995        | -29 831        |
| Intérêts financiers nets décaissés                                | -2 006         | -1 898         |
| <b>Flux net provenant du financement</b>                          | <b>3 898</b>   | <b>11 009</b>  |
| <b>Flux de trésorerie</b>   | <b>1 014</b>   | <b>948</b>     |



## 1.5. Variation de trésorerie

| en k€                                   | 30/06/2009    | 30/06/2008    |
|---|---------------|---------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 414         | 9 941         |
| Concours bancaires courants             | -15 468       | -12 207       |
| Intérêts courus non échus passifs       | -109          | -116          |
| <b>Trésorerie nette d'ouverture</b>     | <b>-7 163</b> | <b>-2 382</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 13 289        | 12 824        |
| Concours bancaires courants             | -18 855       | -14 644       |
| Intérêts courus non échus passifs       | -55           | -162          |
| <b>Trésorerie nette de clôture</b>      | <b>-5 621</b> | <b>-1 982</b> |
| Impact des écarts de conversion         | 528           | -548          |
| <b>Variation nette de la trésorerie</b> | <b>1 014</b>  | <b>948</b>    |

## 1.6. État de variation des capitaux propres

| en k€                                 | Capital émis  | Primes       | Réserves       | Réserves de conversion | Résultat de la période de la société mère | Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère | Intérêts minoritaires | Capitaux propres |
|---------------------------------------|---------------|--------------|----------------|------------------------|---|--|-----------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2007</b> | <b>10 893</b> | <b>6 534</b> | <b>140 753</b> | <b>-6 980</b>          | <b>31 042</b>                             | <b>182 242</b>   | <b>2 043</b>          | <b>184 285</b>   |
| Affectation du résultat 2007          | -             | -            | 31 042         | -                      | -31 042                                   | -  | -                     | -                |
| Distribution de dividendes            | -             | -            | -9 487         | -                      | -   | -9 487   | -316                  | -9 803           |
| Titres d'autocontrôle                 | -             | -            | -194           | -                      | -   | -194   | -                     | -194             |
| Mouvements de périmètre               | -             | -            | -              | -                      | -   | -  | -                     | -                |
| Autres variations                     | -             | -            | -324           | -                      | -   | -324   | -2                    | -326             |
| Résultat global                       | -             | -            | -65            | -9 160                 | 35 408                                    | 26 183   | 868                   | 27 051           |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2008</b> | <b>10 893</b> | <b>6 534</b> | <b>161 725</b> | <b>-16 140</b>         | <b>35 408</b>                             | <b>198 420</b>   | <b>2 593</b>          | <b>201 013</b>   |
| Affectation du résultat 2008          | -             | -            | 35 408         | -                      | -35 408                                   | -  | -                     | -                |
| Distribution de dividendes            | -             | -            | -10 456        | -                      | -   | -10 456  | -828                  | -11 284          |
| Titres d'autocontrôle                 | -             | -            | 1 332          | -                      | -   | 1 332  | -                     | 1 332            |
| Mouvements de périmètre               | -             | -            | -              | -                      | -   | -  | -                     | -                |
| Autres variations                     | -             | -            | 35             | -                      | -   | 35   | -3                    | 32               |
| Résultat global                       | -             | -            | -374           | 4 117                  | 15 477                                    | 19 220   | 435                   | 19 655           |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2009</b> | <b>10 893</b> | <b>6 534</b> | <b>187 670</b> | <b>-12 023</b>         | <b>15 477</b>                             | <b>208 551</b>   | <b>2 197</b>          | <b>210 748</b>   |

Pour information, la variation des capitaux propres du 1er semestre 2008 se présentait comme suit :

| en k€                                 | Capital émis  | Primes       | Réserves       | Réserves de conversion | Résultat de la période de la société mère | Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère | Intérêts minoritaires | Capitaux propres |
|---------------------------------------|---------------|--------------|----------------|------------------------|---|--|-----------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2007</b> | <b>10 893</b> | <b>6 534</b> | <b>140 753</b> | <b>-6 980</b>          | <b>31 042</b>                             | <b>182 242</b>   | <b>2 043</b>          | <b>184 285</b>   |
| Affectation du résultat 2007          | -             | -            | 31 042         | -                      | -31 042                                   | -  | -                     | -                |
| Distribution de dividendes            | -             | -            | -9 476         | -                      | -   | -9 476   | -63                   | -9 539           |
| Titres d'autocontrôle                 | -             | -            | -562           | -                      | -   | -562   | -                     | -562             |
| Mouvements de périmètre               | -             | -            | -              | -                      | -   | -  | -                     | -                |
| Autres variations                     | -             | -            | -42            | -                      | -   | -42  | -2                    | -44              |
| Résultat de la période                | -             | -            | 2              | -7 746                 | 16 164                                    | 8 420  | 413                   | 8 833            |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2008</b> | <b>10 893</b> | <b>6 534</b> | <b>161 717</b> | <b>-14 726</b>         | <b>16 164</b>                             | <b>180 582</b>   | <b>2 391</b>          | <b>182 973</b>   |

## **2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES**

### **2.1 Principes et méthodes comptables**

#### **Note d'information générale**

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

L'action Virbac est cotée à la bourse de Paris sur le compartiment B 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 2065 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 2009 ont été arrêtés par le directoire le 28 août 2009.

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

#### **Périmètre**

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2009 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 annexe.

Les changements intervenus dans le périmètre au cours de la période sont les suivants :

- Pour des raisons d'efficacité opérationnelle, le Groupe a décidé de fusionner ses deux filiales italiennes. Au 1<sup>er</sup> janvier 2009, la société Virbac SRL a donc absorbé l'autre filiale italienne Nuova ICC SRL. Cette opération n'a eu aucun impact sur les capitaux propres du Groupe.
- Le 20 janvier 2009, la société St Jon VRX Products Limited a été radiée du registre du commerce anglais. La sortie du périmètre de cette filiale sans activité n'a eu aucun impact sur le résultat consolidé.

#### **Évènements significatifs de la période**

Les évènements majeurs survenus au cours du premier semestre sont les suivants :

- En janvier, aux Etats-Unis, le Groupe a pris la décision d'arrêter toutes les opérations industrielles du site de Fort Worth (Texas) et de les transférer sur le site de Saint Louis (Missouri) afin de poursuivre son recentrage sur l'activité vétérinaire et d'accroître sa rentabilité globale. Les frais de restructuration liés à cette opération s'élèvent à 1 182 k€ et sont classés dans la ligne « autres produits et charges courants » du compte de résultat.
- En juin, Virbac a procédé à la réorganisation des activités de production de sa filiale danoise. Cette décision a pour conséquence le transfert des activités de production du Danemark vers les sites de production français. Virbac Danemark conserve ses fonctions de ventes, marketing et administratives au travers d'une organisation que regroupe 10 salariés. Les économies réalisées grâce à ce transfert de production vont permettre à Virbac de se concentrer davantage sur le développement de son activité sur le marché danois. Les frais de restructuration liés à cette opération s'élèvent à 661 k€ et sont classés dans la ligne « autres produits et charges courants » du compte de résultat.

## Évènements significatifs postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture des comptes consolidés au 30 juin 2009.

## Principes comptables appliqués

### **Base de préparation des comptes**

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](http://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 résumés, clos au 30 juin 2009, 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 2008.

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 2008, compte tenu également du fait qu'il n'y a pas d'effet de saisonnalité.

Pour la présentation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2009, le Groupe a appliqué l'ensemble des normes et interprétations entrées en vigueur au niveau européen applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les normes applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 qui ont eu un impact sur les états financiers du Groupe sont :

- l'amendement de la norme IAS 1, « présentation des états financiers » ;
- la norme IFRS 8, « secteurs opérationnels ».

L'application de la révision d'IAS 1 a entraîné les modifications suivantes sur les états financiers du Groupe :

- l'appellation du bilan est désormais : « état de la situation financière » ;
- le compte de résultat a été complété par un « état du résultat global » qui regroupe le résultat de l'exercice et les autres produits et charges enregistrés en capitaux propres (ces informations étaient auparavant présentées dans le tableau de variation des capitaux propres) ;
- le tableau de variation des capitaux propres dans lequel, certains éléments jusqu'alors présentés en mouvement des réserves, sont maintenant compris dans le résultat global de la période.

L'application d'IFRS 8, « segments opérationnels » n'a pas eu d'incidence significative sur la présentation des états financiers du Groupe (cf. note A9. information sectorielle).

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 en raison de leur caractère contradictoire au référentiel actuel :

- IFRS 1 révisée, « première application des IFRS », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;
- IFRS 3 révisée, « regroupements d'entreprises », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;
- IFRS 7 amendée, « amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ;

- IAS 27 révisée, « états financiers consolidés et individuels », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;
- IAS 39 amendée, « reclassement des actifs financiers » et « expositions éligibles à la comptabilité de couverture », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;
- IFRIC 12 « concessions », applicable aux exercices ouverts à compter du 29 mars 2009 ;
- IFRIC 15 « accords pour la construction d'un bien immobilier », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ;
- IFRIC 16 « couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008 ;
- IFRIC 17 « distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;
- IFRIC 18 « transferts d'actifs de la part des clients », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009.

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.

### **Utilisation d'estimations**

La préparation des états financiers au 30 juin 2009 a requis l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants de certains actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes.

Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- **La valorisation des écarts d'acquisition**

Pour le calcul des écarts d'acquisition de sociétés acquises au cours de l'exercice précédent, les compléments de prix sont conditionnés par l'atteinte d'un certain nombre d'objectif et reposent donc sur les évaluations du management.

- **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'impôts applicables dans les entités fiscales du Groupe, s'applique au résultat avant impôt.

### **Changement d'estimations**

Conformément à la norme IAS 38, Virbac a révisé l'estimation de la durée d'utilisation de son ERP. Ce changement d'estimation entraîne un allègement de la charge d'amortissement de 359 k€ sur le premier semestre 2009.

### **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 2009.

#### **Conversion des états financiers**

La monnaie fonctionnelle des filiales étrangères du Groupe est la monnaie locale en vigueur.

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.

## 2.2 Notes Annexes

### A1 – Goodwills

| en k€                                      | Valeur brute au | Pertes de valeur au | Valeur comptable au | Augmentations | Cessions | Pertes de valeur | Transferts/ reclassements | Écarts de conversion | Valeur comptable au |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------|----------|------------------|---------------------------|----------------------|---------------------|
|  | 31/12/2008      | 31/12/2008          | 31/12/2008          |               |          |                  |                           |                      | 30/06/2009          |
| Virbac                                     | 724             | -274                | 450                 | -             | -        | -                | -                         | -                    | 450                 |
| Virbac France                              | 634             | -634                | -                   | -             | -        | -                | -                         | -                    | -                   |
| Virbac Nederland BV                        | 1 877           | -272                | 1 605               | -             | -        | -                | -                         | -                    | 1 605               |
| Virbac SRL                                 | -               | -                   | -                   | -             | -        | -                | 1 585                     | -                    | 1 585               |
| Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda | 21              | -                   | 21                  | -             | -        | -                | -                         | -                    | 21                  |
| Virbac Danmark A/S                         | 4 643           | -                   | 4 643               | -             | -        | -                | -                         | -                    | 4 643               |
| Virbac Nutrition                           | 7               | -                   | 7                   | -             | -        | -                | -                         | -                    | 7                   |
| Dog N'Cat International                    | 43              | -                   | 43                  | -             | -        | -                | -                         | -                    | 43                  |
| Bio Veto Test                              | 6 177           | -                   | 6 177               | -             | -        | -                | -                         | -                    | 6 177               |
| Francodex Santé Animale                    | 1 677           | -1 677              | -                   | -             | -        | -                | -                         | -                    | -                   |
| Virbac Hellas SA                           | 1 268           | -                   | 1 268               | -             | -        | -                | -                         | -                    | 1 268               |
| Animedica SA                               | 90              | -                   | 90                  | -             | -        | -                | -                         | -                    | 90                  |
| Virbac Korea Co. Ltd                       | 130             | -                   | 130                 | -             | -        | -                | -                         | -                    | 130                 |
| Bio Solution International Co. Ltd         | 211             | -                   | 211                 | 42            | -        | -                | -                         | -7                   | 246                 |
| Virbac Colombia Ltda                       | 387             | -                   | 387                 | -             | -        | -                | -                         | -                    | 387                 |
| Virbac Japan Co. Ltd                       | 352             | -                   | 352                 | -             | -        | -                | -                         | -                    | 352                 |
| Laboratorios Virbac Costa Rica SA          | 11              | -                   | 11                  | -             | -        | -                | -                         | -                    | 11                  |
| Virbac de Portugal Laboratorios Lda        | 249             | -62                 | 187                 | -             | -        | -                | -                         | -                    | 187                 |
| Virbac Vietnam Co. Ltd                     | 139             | -41                 | 98                  | -             | -        | -                | -                         | 3                    | 101                 |
| Virbac RSA (Proprietary) Ltd               | 467             | -234                | 233                 | -             | -        | -                | -                         | 47                   | 280                 |
| Virbac Animal Health India Private Limited | 16 555          | -                   | 16 555              | -             | -        | -                | -                         | 163                  | 16 718              |
| Nuova ICC SRL                              | 1 585           | -                   | 1 585               | -             | -        | -                | -1 585                    | -                    | -                   |
| Virbac Corporation                         | 50 295          | -2 947              | 47 348              | -             | -        | -                | -                         | -232                 | 47 116              |
| Virbac (Australia) Pty Ltd                 | 3 046           | -370                | 2 676               | -             | -        | -                | -98                       | 213                  | 2 791               |
| Virbac New Zealand Limited                 | -               | -                   | -                   | -             | -        | -                | 98                        | 25                   | 123                 |
| <b>Goodwills</b>                           | <b>90 588</b>   | <b>-6 511</b>       | <b>84 077</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>                  | <b>212</b>           | <b>84 331</b>       |

Aucune dépréciation de goodwill n'a été constatée depuis le bilan d'ouverture.

Suite à la fusion des deux sociétés italiennes, le goodwill de Nuova ICC SRL a été reclassé dans Virbac SRL.

### A2 - Autres passifs financiers

## Variations des autres passifs financiers

L'augmentation des autres passifs financiers correspond principalement aux montants tirés sur la ligne de crédit globale de 80 millions € de la société Vibac.

| en k€   | 31/12/2008    | Augmentations | Diminutions    | Mouvements<br>de périmètre | Transferts/<br>reclassements | Écarts de<br>conversion | 30/06/2009    |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------|
| Emprunts  | 51 885        | 20 000        | -14 344        | -                          | -                            | 110                     | 57 651        |
| Concours bancaires                                  | -             | -             | -              | -                          | -                            | -                       | -             |
| Intérêts courus non échus passifs                   | -             | -             | -              | -                          | -                            | -                       | -             |
| Dette relative aux contrats de location-financement | 2 231         | 79            | -627           | -                          | -63                          | 172                     | 1 792         |
| Participation                                       | 377           | -             | -67            | -                          | -                            | -                       | 310           |
| Instruments dérivés de change et de taux            | 525           | 427           | -525           | -                          | -                            | -                       | 427           |
| Autres  | 122           | -             | -12            | -                          | -                            | 8                       | 118           |
| <b>Autres passifs financiers, non courant</b>       | <b>55 140</b> | <b>20 506</b> | <b>-15 575</b> | <b>-</b>                   | <b>-63</b>                   | <b>290</b>              | <b>60 298</b> |
| Emprunts  | 2 482         | -             | -122           | -                          | -                            | 22                      | 2 382         |
| Concours bancaires                                  | 15 468        | 3 504         | -              | -                          | -                            | -117                    | 18 855        |
| Intérêts courus non échus passifs                   | 109           | -             | -54            | -                          | -                            | -                       | 55            |
| Dette relative aux contrats de location-financement | 749           | -             | -25            | -                          | 63                           | 40                      | 827           |
| Participation                                       | 71            | 20            | -3             | -                          | -                            | 3                       | 91            |
| Instruments dérivés de change et de taux            | 1 280         | 283           | -1 280         | -                          | -                            | -                       | 283           |
| Autres  | -             | -             | -              | -                          | -                            | -                       | -             |
| <b>Autres passifs financiers, courant</b>           | <b>20 159</b> | <b>3 807</b>  | <b>-1 484</b>  | <b>-</b>                   | <b>63</b>                    | <b>-52</b>              | <b>22 493</b> |
| <b>Autres passifs financiers</b>                    | <b>75 299</b> | <b>24 313</b> | <b>-17 059</b> | <b>-</b>                   | <b>0</b>                     | <b>238</b>              | <b>82 791</b> |

## Autres passifs financiers classés selon leur échéance

### • Au 30 juin 2009

| en k€   | Échéances     |               |               | Total         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | moins d'1 an  | de 1 à 5 ans  | plus de 5 ans |               |
| Emprunts  | 2 382         | 57 651        | -             | 60 033        |
| Concours bancaires                                  | 18 855        | -             | -             | 18 855        |
| Intérêts courus non échus passifs                   | 55            | -             | -             | 55            |
| Dette relative aux contrats de location-financement | 827           | 1 792         | -             | 2 619         |
| Participation                                       | 91            | 310           | -             | 401           |
| Instruments dérivés de change et de taux            | 283           | 427           | -             | 710           |
| Autres  | -             | 32            | 86            | 118           |
| <b>Autres passifs financiers</b>                    | <b>22 493</b> | <b>60 212</b> | <b>86</b>     | <b>82 791</b> |

### • Au 31 décembre 2008

| en k€  | Échéances     |               |               | Total         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | moins d'1 an  | de 1 à 5 ans  | plus de 5 ans |               |
| Emprunts   | 2 482         | 51 885        | -             | 54 367        |
| Concours bancaires   | 15 468        | -             | -             | 15 468        |
| Intérêts courus non échus passifs                            | 109           | -             | -             | 109           |
| Dette relative aux contrats de location-financement          | 749           | 2 231         | -             | 2 980         |
| Participation  | 71            | 377           | -             | 448           |
| Instruments dérivés de change et de taux                     | 1 280         | 525           | -             | 1 805         |
| Autres   | -             | 91            | 31            | 122           |
| <b>A3 - Chiffre d'affaires<br/>Autres passifs financiers</b> | <b>20 159</b> | <b>55 109</b> | <b>31</b>     | <b>75 299</b> |

| en k€                                       | 30/06/2009     | 30/06/2008     | Variation   |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Ventes de produits finis et de marchandises | 246 791        | 233 136        | 5,9%        |
| Prestations de services                     | 87             | 55             | 58,2%       |
| Produits annexes de l'activité              | 333            | 466            | -28,5%      |
| Rabais, remises, ristournes sur ventes      | -17 436        | -17 830        | -2,2%       |
| Redevances perçues                          | 246            | 159            | 54,7%       |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>    | <b>230 021</b> | <b>215 986</b> | <b>6,5%</b> |
| Charges en déduction du chiffre d'affaires  | -3 098         | -2 485         | 24,7%       |
| Escomptes de règlement                      | -993           | -1 009         | -1,6%       |
| Provisions pour retour                      | -433           | -646           | -33,0%      |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                   | <b>225 497</b> | <b>211 846</b> | <b>6,4%</b> |

#### A4 – Autres produits et charges non courants

Au 30 juin 2009, aucun autre produit ou charge non courant n'a été comptabilisé.

Au 30 juin 2008, ce poste comprenait les éléments suivants :

| en k€  | 30/06/2008 |
|--|------------|
| Produit de cession de la branche d'activité <i>CBD (Consumer Brand Division)</i>         | 1 870      |
| Valeur nette comptable et charges liées à la cession de la branche d'activité <i>CBD</i> | -1 855     |
| Réévaluation des stocks de Pharmalett ( <i>purchase accounting method</i> )              | -92        |
| <b>Autres produits et charges non courants</b>   | <b>-77</b> |

#### A5 - Produits et charges financiers

| en k€  | 30/06/2009    | 30/06/2008    | Variation     |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Coût de l'endettement financier brut                   | -2 050        | -1 940        | 5,7%          |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie  | 44            | 42            | 4,8%          |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>             | <b>-2 006</b> | <b>-1 898</b> | <b>5,7%</b>   |
| Différences négatives de change                        | -1 326        | -883          | 50,2%         |
| Différences positives de change                        | 1 310         | 750           | 74,7%         |
| Variation des instruments dérivés de change et de taux | 266           | -69           | -485,5%       |
| Autres charges financières                             | -10           | -17           | -41,2%        |
| Autres produits financiers                             | 234           | 270           | -13,3%        |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>           | <b>474</b>    | <b>51</b>     | <b>829,4%</b> |
| <b>Produits et charges financiers</b>                  | <b>-1 532</b> | <b>-1 847</b> | <b>-17,1%</b> |

#### A6 – Impôt sur le résultat

| en k€  | 30/06/2009    |       | 30/06/2008    |       |
|--|---------------|-------|---------------|-------|
|  | Base          | Impôt | Base          | Impôt |
| Résultat avant impôt                         | 23 242        |       | 24 067        |       |
| Retraitement du CIR                          | -2 306        |       | -1 922        |       |
| <b>Résultat avant impôt, retraité du CIR</b> | <b>20 936</b> |       | <b>22 145</b> |       |

fiscaux.

## A7 - Résultat par action

| en k€  | 30/06/2009          | 30/06/2008          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>                   | <b>15 477 024 €</b> | <b>16 163 627 €</b> |
| Nombre total d'actions   | 8 714 352           | 8 714 352           |
| Impact des instruments dilutifs  | N/A                 | N/A                 |
| Nombre d'actions d'autocontrôle  | 44 610              | 104 311             |
| Nombre d'actions en circulation  | 8 669 742           | 8 610 041           |
| <b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action</b>       | <b>1,79 €</b>       | <b>1,88 €</b>       |
| <b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action</b> | <b>1,79 €</b>       | <b>1,88 €</b>       |

## A8 – Actions d’autocontrôle

Au 30 juin 2009, Virbac détient des actions propres destinées essentiellement à alimenter les plans de stock-options et d’attribution d’actions gratuites. 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 options. Au 30 juin 2009, le nombre d’actions propres s’élève à 42 952 (contre 101 246 actions au 31 décembre 2008) pour un montant de 2 528 k€.

## A9 - Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe fournit une information sectorielle.



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-dessous :

- 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).

| en k€                                   | France        | Europe       | Amérique     | Amérique     | Asie         | Pacifique  | Afrique &    | Total         |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|---------------|
|   | (hors France) |              | latine       | du Nord      |              |            | Moyen-Orient |               |
| Chiffre d'affaires                      | 58 743        | 70 670       | 13 081       | 35 298       | 25 037       | 12 915     | 9 753        | 225 497       |
| Résultat opérationnel                   | 428           | 10 054       | 1 403        | 8 224        | 2 836        | 365        | 1 464        | 24 774        |
| Résultat net, part du Groupe            | 285           | 6 687        | 1 051        | 5 072        | 1 375        | 178        | 829          | 15 477        |
| Intérêts minoritaires                   | -3            | 360          | -            | -            | 70           | -          | -            | 427           |
| <b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b> | <b>282</b>    | <b>7 047</b> | <b>1 051</b> | <b>5 072</b> | <b>1 445</b> | <b>178</b> | <b>829</b>   | <b>15 904</b> |

## A10 - Information sur les parties liées

### Rémunération des dirigeants

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 2009, à la rémunération variable au titre de la période et aux avantages en nature accordés sur le premier semestre 2009 (véhicule de fonction).

| Membres du directoire | Rémunération fixe<br>(y compris avantages<br>en nature) | Rémunération liée aux<br>mandats d'administrateurs<br>dans des sociétés du Groupe | Rémunération<br>variable | Rémunération<br>totale |
|-----------------------|---|---|--------------------------|------------------------|
| Éric Marée            | 137 232 €   | 30 000 €  | 66 025 €                 | 233 257 €              |
| Pierre Pagès          | 91 668 €  | 28 500 €  | 39 900 €                 | 160 068 €              |
| Christian Karst       | 88 005 €  | 19 000 €  | 35 500 €                 | 142 505 €              |
| Michel Garaudet       | 83 350 €  | 6 297 €   | 20 900 €                 | 110 547 €              |
| Jean-Pierre Dick      | 16 537 €  | -   | 7 500 €                  | 24 037 €               |
| <b>Total</b>          | <b>416 792 €</b>  | <b>83 797 €</b>   | <b>169 825 €</b>         | <b>670 414 €</b>       |

### Critères d'assiette de la part variable

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

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

### Autres avantages

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

#### ● Retraite

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

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

#### ● Indemnités de départ

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

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

#### ● Stock-options

Le dernier plan de stock-options ouvert en 2003 est venu à terme au cours du premier semestre 2009. Il n'y a donc plus de plan de stock-options en cours au 30 juin 2009.

#### ● Attribution d'actions gratuites

Le directoire, conformément à l'autorisation de l'assemblée générale, a consenti en 2006, 2007, 2008 et 2009 des attributions d'actions de performance à certains salariés dirigeants de Virbac et ses filiales.

Ces attributions sont soumises à la réalisation d'un objectif de performance lié à la rentabilité et à l'endettement net du Groupe constaté respectivement à l'issue des exercices 2008, 2009, 2010 et 2011. Le plan 2006 est arrivé à échéance lors du premier semestre 2009. Les actions de performance ont été attribuées aux membres du directoire comme suit :

| Membres du directoire | Nombre d'actions |
|-----------------------|------------------|
|                       | Plan 2006        |
| Éric Marée            | 2 700            |
| Pierre Pagès          | 1 700            |
| Christian Karst       | 1 400            |
| Michel Garaudet       | 900              |
| <b>Total</b>          | <b>6 700</b>     |

Les actions de performance attribuées au titre des plans 2007, 2008 et 2009 s'élèvent respectivement à 13 800 actions, 14 050 actions et 14 450 actions.

Les attributions d'actions gratuites accordées aux membres du directoire en 2007, 2008 et 2009 sont les suivantes :

| Membres du directoire | Nombre d'actions | Nombre d'actions | Nombre d'actions |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
|                       | Plan 2007        | Plan 2008        | Plan 2009        |
| Éric Marée            | 1 800            | 1 800            | 1 800            |
| Pierre Pagès          | 1 300            | 1 300            | 1 300            |
| Christian Karst       | 1 200            | 1 200            | 1 200            |
| Michel Garaudet       | 800              | 800              | 800              |
| <b>Total</b>          | <b>5 100</b>     | <b>5 100</b>     | <b>5 100</b>     |

## A11 - Périmètre de consolidation

Les changements dans le périmètre de consolidation sont décrits dans le préambule de l'annexe. Par ailleurs, pour des raisons pratiques, le Groupe a décidé d'extraire la société Virbac New Zealand Limited du palier pré-consolidé Virbac (Australia) Pty Ltd afin de l'intégrer directement. Ce changement n'a eu aucune incidence sur le résultat et les réserves consolidés du Groupe.

| Raison sociale               | Localité         | Pays             | Contrôle au | Contrôle au |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
|                              |                  |                  | 30/06/2009  | 31/12/2008  |
| 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 (New Zealand) Limited | St. Paul         | Nouvelle-Zélande | 100,00%     | 100,00%     |

*\* Paliers pré-consolidés*

**III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL 2009**

J'atteste à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitude pour les six mois restants de l'exercice.

Carros, le 28 août 2009

Éric Marée  
Président du directoire

## **IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

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 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 au 30 juin 2009, 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, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I- Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « Base de préparation des comptes » de la note « Principes comptables appliqués » de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1er janvier 2009, des nouvelles normes et interprétations.

### **II- Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nice et Marseille, le 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

**Novances - David & Associés**

**Jean-Pierre GIRAUD**

**Deloitte & Associés**

**Vincent GROS**