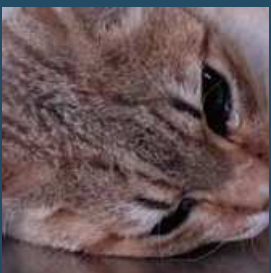




RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010



SOMMAIRE

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010	3
1. EVENEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE	3
2. DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS.....	3
3. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES	4
4. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE.....	5
5. OPERATION AVEC LES PARTIES LIEES	5
II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	6
1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES	6
1.1. Bilan (état de la situation financière).....	6
1.2. Compte de résultat.....	7
1.3. État du résultat global.....	7
1.4. Tableau des flux de trésorerie.....	8
1.5. Variation de trésorerie	8
1.6. État de variation des capitaux propres.....	9
2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES.....	10
2.1. Principes et méthodes comptables.....	10
2.2. Notes Annexes.....	14
A1 – Goodwills	14
A2. Immobilisations incorporelles	15
A3. Immobilisations corporelles	16
A4. Participations comptabilisées par mise en équivalence	17
A5. Stocks et travaux en-cours	18
A6. Créances clients	18
A7. Autres passifs financiers.....	19
A8. Dettes fournisseurs	20
A9. Revenu des activités ordinaires	20
A10. Autres produits et charges non courants.....	21
A11. Produits et charges financiers	22
A12. Impôt sur le résultat	22
A13. Résultat par action	23
A14. Actions d'autocontrôle	23
A15. Information sectorielle.....	23
A16. Information sur les parties liées.....	24
A17. Périmètre de consolidation	26
III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010...27	
IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010.....	28

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

1. EVENEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

❖ Le 5 janvier 2010, Virbac a noué une alliance stratégique dans le domaine des vaccins destinés aux animaux de production, en entrant à hauteur de 30 % pour un montant de 3,7 millions de dollars américains au capital du laboratoire uruguayen Santa Elena. Cette société, présente depuis plus de cinquante ans en Uruguay, a une grande expertise dans le développement et la fabrication de vaccins, bovins essentiellement, qu'elle commercialise en Uruguay et dans les pays d'Amérique latine. Son chiffre d'affaires s'est élevé en 2009 à 7 millions de dollars avec un bon niveau de rentabilité. Virbac aura la possibilité d'acquérir ultérieurement la totalité du capital de Santa Elena. Grâce à cette alliance, Santa Elena pourra s'appuyer sur la solide plateforme commerciale que représente Virbac pour introduire ses gammes de vaccins dans de nombreux marchés internationaux. Virbac de son côté bénéficiera des compétences et du savoir-faire de Santa Elena dans le domaine de la biologie, qui lui permettront de constituer une base de développement et de production de vaccins destinés aux animaux de production et d'entrer ainsi de plain-pied dans ce segment de marché. La société Santa Elena est intégrée par mise en équivalence dans les comptes 2010 du Groupe.

❖ Le 29 janvier 2010, Virbac a signé un accord avec Pfizer pour l'acquisition en Australie de certains produits vétérinaires et des actifs qui y sont attachés, notamment un site de production. Le montant de la transaction s'élève à 11,7 millions de dollars australiens hors frais d'acquisition et frais fiscaux. Cette opération a reçu l'agrément de la Commission australienne de la concurrence et de la consommation; elle s'inscrit dans le cadre du désinvestissement d'actifs requis par cette commission à la suite de la récente acquisition de Wyeth incluant son activité vétérinaire Fort Dodge, par Pfizer. Selon les termes de cet accord, Virbac a acquis les droits d'un ensemble de produits historiquement commercialisés en Australie par Fort Dodge et destinés aux animaux de production, essentiellement bovins et ovins. Il se compose d'antiparasitaires (80 % des ventes) et de vaccins (20 %), qui ont réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 36 millions de dollars australiens en 2009. Ce nouveau portefeuille s'intégrera de manière parfaitement complémentaire à la gamme de produits que Virbac Australie met déjà à disposition de ses clients. Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisé et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés résumés. La différence entre le coût d'acquisition des actifs et la juste valeur des actifs nets acquis fait apparaître un goodwill négatif de 11,5 millions d'euros comptabilisé en produits non récurrents dans le compte de résultat du Groupe.

2. DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS

Chiffres consolidés en millions d'euros	30.06.2010	30.06.2009	Evolution 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	284,1	225,5	26,00%
Evolution à taux de change identiques			19,60%
Evolution à taux de change et périmètre identiques			14,40%
Résultat opérationnel courant	41,7	24,8	68,40%
En % du CA	14,70%	11,00%	
Résultat opérationnel après éléments non récurrents	52,2	24,8	110,80%
Résultat net - Part du groupe	38	15,5	145,70%

Le chiffre d'affaires progresse de 26% grâce à la forte croissance de toutes les zones géographiques, à l'intégration des activités acquises en Australie et à un effet de change favorable. Le résultat opérationnel courant s'élève à 41,7 millions € en hausse de 68,4% par rapport à l'exercice précédent en raison de la croissance de l'activité, de l'amélioration du taux de marge brute et d'une augmentation contrôlée des dépenses. La progression du résultat opérationnel après éléments non récurrents est très nettement supérieure à celle du résultat courant en raison de la comptabilisation d'un produit de 11,5 millions d'euros correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des actifs australiens et la juste valeur des actifs nets acquis.

Le résultat financier s'établit à 1 million € contre 1,5 millions € l'année précédente grâce à la diminution du coût de l'endettement.

Le résultat net part du groupe s'élève à 38 millions € en hausse de 145,7%.

Situation financière :

L'endettement net du Groupe s'élève à 37,6M€ contre 33,8 M€ au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 11,2%. La bonne génération de cash-flow et la maîtrise des besoins en fonds de roulement ont permis malgré l'acquisition australienne de limiter l'augmentation saisonnière de l'endettement net à un niveau beaucoup plus faible que les années précédentes.

En date du 23 décembre 2003, Virbac avait ouvert une ligne de crédit auprès d'un pool de banques pour une durée de sept ans et un montant maximum de 100 millions €. Au 31 décembre 2009, le deuxième remboursement est intervenu et le montant maximum est donc fixé à 70 millions € et arrive à échéance le 23 décembre 2010

En juillet 2010, le groupe a négocié et mis en place avec un pool de banques le refinancement de cette ligne, par un nouveau crédit syndiqué, d'une durée de 5 ans prorogeable à 6 ans, d'un montant de 220 millions €.

Perspectives annuelles :

Sur la base de la performance du premier semestre, la croissance organique annuelle devrait dépasser la fourchette de 5 à 7% annoncée en début d'année et pourrait atteindre 8 à 10%. Parallèlement, l'intégration réussie de l'acquisition australienne et l'impact favorable des taux de change continueront d'être des facteurs d'accélération des ventes. Le ratio de profit opérationnel courant, qui s'est élevé à 12.5% en 2009, devrait également dépasser l'objectif d'une amélioration de +0.5% annoncé précédemment.

3. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par activité

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2010	S1 2009	Evolution (Taux réels)	Evolution Taux et Pér. constants
Animaux de Compagnie	170,5	138,4	23,20%	19,20%
Animaux d'Elevage	107,4	82,3	30,50%	5,50%
Autres activités	6,2	4,8	30,40%	27,40%
TOTAL	284,1	225,5	26,00%	14,40%

● **Animaux de compagnie**

La croissance organique a été très forte dans le segment des animaux de compagnie (+19,2%), accentuée par l'impact ponctuel, sur le semestre, des opérations de mise en place dès le début de la saison des antiparasitaires Effipro et Fiproline à base de fipronil en Europe et de la progression d'Iverhart aux États-Unis soutenue par son référencement en début d'année auprès de nouveaux distributeurs.

● **Animaux d'élevage**

Le segment des animaux d'élevage affiche de son côté une bonne croissance organique (+5,5%), avec une évolution contrastée entre le secteur bovin, en croissance de 9,7%, et l'élevage industriel (porc et volaille), en retrait de -4.2% du fait d'une situation de marché qui demeure difficile en Europe.

● **Autres activités**

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

Par région

Zone géographique / M€	2010	2009	Evolution (%)	Evolution à taux constants
France	52,9	45,7	15,60%	15,60%
Europe hors France	89,7	80	12,10%	11,40%
Amérique du Nord	44	35,7	23,00%	22,00%
Amérique Latine	17,4	13,6	27,40%	12,50%
Afrique-Moyen Orient	14,7	11,6	26,70%	6,70%
Asie	33,3	26,2	27,40%	19,20%
Pacifique	32,1	12,6	155,30%	100,00%
TOTAL	284,1	225,5	26,00%	19,60%

Sur l'ensemble du premier semestre, toutes les zones géographiques enregistrent une croissance organique à deux chiffres. Les principaux contributeurs de cette croissance sont :

- l'Europe, grâce aux antiparasitaires Effipro et Fiproline à base de fipronil et la bonne évolution des gammes destinées aux animaux de compagnie, ainsi qu'un redressement des activités en animaux d'élevage;
 - les États-Unis avec la forte progression d'Iverhart, soutenue par son référencement en début d'année auprès de nouveaux distributeurs, et l'évolution très positive des produits dermatologiques, dentaires et des autres spécialités.
- Dans les autres régions, le dynamisme de l'activité du Groupe, tant dans le secteur des animaux d'élevage, en particulier dans les pays émergents et en Australie, que dans celui des animaux de compagnie (Japon) ont été des moteurs de la croissance.

En Australie, l'intégration des activités acquises auprès de Pfizer s'effectue conformément aux objectifs et a permis à Virbac de se hisser au deuxième rang sur ce marché.

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 2010 n'a pas changé par rapport à ce qui était décrit dans l'annexe des comptes au 31 décembre 2009.

5. OPERATION AVEC LES PARTIES LIEES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A35 aux états financiers 2009. Aucune modification significative n'est apparue au cours du premier semestre 2010. 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	30/06/2010	31/12/2009
Goodwill	A1	89 965	84 300
Immobilisations incorporelles	A2	87 080	81 947
Immobilisations corporelles	A3	93 463	76 961
Autres actifs financiers		1 136	953
Participations comptabilisées par mise en équivalence	A4	3 458	494
Impôts différés actifs		3 869	3 466
Actif non courant		278 971	248 121
Stocks et travaux en-cours	A5	94 397	70 633
Créances clients	A6	99 281	75 006
Autres actifs financiers		1 005	568
Autres débiteurs		28 249	26 073
Trésorerie et équivalents de trésorerie		20 846	14 069
Actifs destinés à être cédés		-	-
Actif courant		243 778	186 349
Actif		522 749	434 470
Capital émis		10 893	10 893
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		269 065	222 712
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		279 958	233 605
Intérêts minoritaires		2 501	2 595
Capitaux propres		282 459	236 200
Impôts différés passifs		11 916	8 666
Provisions pour avantages du personnel		9 269	7 597
Autres provisions		2 388	1 475
Autres passifs financiers	A7	41 170	34 533
Autres créditeurs		10 903	10 691
Passif non courant		75 646	62 962
Autres provisions		297	305
Dettes fournisseurs	A8	71 299	54 459
Autres passifs financiers	A7	17 309	13 376
Autres créditeurs		75 739	67 168
Passif courant		164 644	135 308
Passif		522 749	434 470

1.2. Compte de résultat

en k€	Notes	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Revenu des activités ordinaires	A9	284 087	225 497	26,0%
Achats consommés		-91 066	-72 459	
Charges externes		-63 704	-53 952	
Charges de personnel		-72 137	-62 138	
Impôts et taxes		-5 849	-4 941	
Dépréciations et provisions		-10 244	-5 930	
Autres produits et charges courants		633	-1 303	
Résultat opérationnel courant		41 720	24 774	68,4%
Autres produits et charges non courants	A10	10 499	-	
Résultat opérationnel		52 219	24 774	110,8%
Produits et charges financiers	A11	-1 037	-1 532	
Résultat avant impôt		51 182	23 242	120,2%
Impôt sur le résultat	A12	-12 569	-7 324	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-179	-14	
Résultat de la période		38 434	15 904	141,7%
attribuable aux propriétaires de la société mère		38 032	15 477	145,7%
attribuable aux intérêts minoritaires		402	427	-5,9%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	A13	4,38 €	1,78 €	145,6%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	A13	4,38 €	1,78 €	145,6%

1.3. État du résultat global

en k€	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Résultat de la période	38 434	15 904	141,7%
Variation de réserve de réévaluation des immobilisations	-	-	
Écarts actuariels	-	-	
Écarts de conversion	20 652	4 125	
Écarts liés à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	-946	-570	
Autres éléments du résultat global (avant impôt)	19 706	3 555	454,3%
Impôt sur les autres éléments du résultat global	326	196	
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence	-	-	
Résultat global	58 466	19 655	197,5%
attribuable aux propriétaires de la société mère	57 999	19 220	201,8%
attribuable aux intérêts minoritaires	467	435	7,4%

1.4. Tableau des flux de trésorerie

en k€	30/06/2010	30/06/2009
Résultat de la période	38 434	15 904
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	179	14
Élimination des amortissements et provisions	11 565	6 546
Élimination de la variation d'impôts différés	-1 562	1 902
Élimination des résultats de cessions	-28	4
Autres charges et produits sans impact trésorerie	-10 194	659
Marge brute d'autofinancement	38 394	25 029
Incidence de la variation nette des stocks	-13 712	-2 357
Incidence de la variation nette des créances clients	-18 690	-2 778
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	12 486	-571
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	1 439	-13 908
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	-18 477	-19 614
Intérêts financiers nets décaissés	724	2 006
Flux net de trésorerie généré par l'activité	20 641	7 421
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1 013	-636
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-7 665	-9 844
Cessions d'immobilisations	230	133
Variation des actifs financiers	-56	42
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs	-	-
Acquisitions de filiales ou d'activités	-12 470	-
Cessions de filiales ou d'activités	-	-
Dividendes reçus	-	-
Flux net affecté aux investissements	-20 974	-10 305
Dividendes versés par la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	-444	-448
Variation des titres d'autocontrôle	-430	1 139
Augmentation/réduction de capital	-	-
Émissions d'emprunts	8 292	20 208
Remboursements d'emprunts	-2 137	-14 995
Intérêts financiers nets décaissés	-724	-2 006
Flux net provenant du financement	4 557	3 898
Flux de trésorerie	4 224	1 014

1.5. Variation de trésorerie

en k€	30/06/2010	30/06/2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 069	8 414
Concours bancaires courants	-9 675	-15 468
Intérêts courus non échus passifs	-35	-109
Trésorerie nette d'ouverture	4 359	-7 163
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 846	13 289
Concours bancaires courants	-10 248	-18 855
Intérêts courus non échus passifs	-45	-55
Trésorerie nette de clôture	10 553	-5 621
Impact des écarts de conversion	1 970	528
Variation nette de la trésorerie	4 224	1 014

1.6. 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 minoritaires	Capitaux propres
en k€								
Capitaux propres au 31/12/2008	10 893	6 534	161 725	-16 140	35 408	198 420	2 593	201 013
Affectation du résultat 2008	-	-	35 408	-	-35 408	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-10 403	-	-	-10 403	-828	-11 231
Titres d'autocontrôle	-	-	1 736	-	-	1 736	-	1 736
Mouvements de périmètre	-	-	4	-	-	4	-4	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	227	4 805	38 816	43 848	834	44 682
Capitaux propres au 31/12/2009	10 893	6 534	188 697	-11 335	38 816	233 605	2 595	236 200
Affectation du résultat 2009	-	-	38 816	-	-38 816	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-11 503	-	-	-11 503	-561	-12 064
Titres d'autocontrôle	-	-	-143	-	-	-143	-	-143
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	0	-	0
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-620	20 587	38 032	57 999	467	58 466
Capitaux propres au 30/06/2010	10 893	6 534	215 247	9 252	38 032	279 958	2 501	282 459

Pour information, la variation des capitaux propres du 1er semestre 2009 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 minoritaires	Capitaux propres
en k€								
Capitaux propres au 31/12/2008	10 893	6 534	161 725	-16 140	35 408	198 420	2 593	201 013
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
Capitaux propres au 30/06/2009	10 893	6 534	187 670	-12 023	15 477	208 551	2 197	210 748

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 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 2010 ont été arrêtés par le directoire le 30 août 2010.

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

Évènements significatifs de la période

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

❖ Le 5 janvier 2010, Virbac a noué une alliance stratégique dans le domaine des vaccins destinés aux animaux de production, en entrant à hauteur de 30 % pour un montant de 3,7 millions de dollars américains au capital du laboratoire uruguayen Santa Elena. Cette société, présente depuis plus de cinquante ans en Uruguay, a une grande expertise dans le développement et la fabrication de vaccins, bovins essentiellement, qu'elle commercialise en Uruguay et dans les pays d'Amérique latine. Son chiffre d'affaires s'est élevé en 2009 à 7 millions de dollars avec un bon niveau de rentabilité. Virbac aura la possibilité d'acquies ultérieurement la totalité du capital de Santa Elena. Grâce à cette alliance, Santa Elena pourra s'appuyer sur la solide plateforme commerciale que représente Virbac pour introduire ses gammes de vaccins dans de nombreux marchés internationaux. Virbac de son côté bénéficiera des compétences et du savoir faire de Santa Elena dans le domaine de la biologie, qui lui permettront de constituer une base de développement et de production de vaccins destinés aux animaux de production et d'entrer ainsi de plain-pied dans ce segment de marché. La société Santa Elena est intégrée par mise en équivalence dans les présents comptes consolidés résumés.

❖ Le 29 janvier 2010, Virbac a signé un accord avec Pfizer pour l'acquisition en Australie de certains produits vétérinaires et des actifs qui y sont attachés, notamment un site de production. Le montant de la transaction s'élève à 11,7 millions de dollars australiens hors frais d'acquisition et frais fiscaux. Cette opération a reçu l'agrément de la Commission australienne de la concurrence et de la consommation ; elle s'inscrit dans le cadre du désinvestissement d'actifs requis par cette commission à la suite de la récente acquisition de Wyeth incluant son activité vétérinaire Fort Dodge, par Pfizer. Selon les termes de cet accord, Virbac a acquis les droits d'un ensemble de produits historiquement commercialisés en Australie par Fort Dodge et destinés aux animaux de production, essentiellement bovins et ovins. Il se compose d'antiparasitaires (80 % des ventes) et de vaccins (20 %), qui ont réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 36 millions de dollars australiens en 2009. Ce nouveau portefeuille s'intégrera de manière parfaitement complémentaire à la gamme de produits que Virbac Australie met déjà à disposition de ses clients. Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisée et est enregistrée comme telle dans les présents comptes consolidés résumés.

Évènements significatifs postérieurs à la clôture

En juillet 2010, le groupe a négocié et mis en place avec un pool de banques le refinancement de cette ligne, par un nouveau crédit syndiqué, d'une durée de 5 ans prorogable à 6 ans, d'un montant de 220 millions €.

Périmètre

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2010 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.

Le changement intervenu dans le périmètre au cours de la période est relatif à la prise de participation par Virbac à hauteur de 30% dans la société uruguayenne Santa Elena. Cette entité est consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

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 résumés, clos au 30 juin 2010, 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 2009.

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 2009.

Pour la présentation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2010, le Groupe a appliqué l'ensemble des normes et interprétations entrées en vigueur au niveau européen applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010. Ces normes et interprétations sont les suivantes :

- IFRS 3 révisée, « regroupements d'entreprises », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010 ;
- IFRS 2 amendée, « comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010 ;
- IAS 27 révisée, « états financiers consolidés et individuels », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- IAS 39 amendée, « expositions éligibles à la comptabilité de couverture », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er 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 1er janvier 2010 ;
- IFRIC 16, « couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- IFRIC 17, « distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er novembre 2009 ;
- IFRIC 18, « transferts d'actifs des clients », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er novembre 2009.

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 avec le référentiel actuel :

- IFRS 1 amendée, « exemptions additionnelles pour les premiers adoptants IFRS », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010 ;
- IFRS 1 amendée, « exemptions relatives aux informations à fournir au titre d'IFRS 7 », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010 ;
- IFRS 9, « instruments financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;

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

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 2010.

Conversion des états financiers

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

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

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

Élimination des opérations entre sociétés du Groupe

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

Concernant les autres opérations intra-groupe :

- les bénéfices inclus dans les stocks et les immobilisations 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

La préparation des états financiers au 30 juin 2010 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 :

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

2.2. Notes Annexes

A1 – Goodwills

en k€	Valeur brute au 31/12/2009	Pertes de valeur au 31/12/2009	Valeur comptable au 31/12/2009	Augmentations	Cessions	Pertes de valeur	Transferts	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2010
Virbac	724	-274	450	-	-	-	-	-	450
Virbac France	634	-634	-	-	-	-	-	-	-
Virbac Nederland BV	1 877	-272	1 605	-	-	-	-	-	1 605
Virbac SRL	1 585	-	1 585	-	-	-	-	-	1 585
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	21	-	21	-	-	-	-	-	21
Virbac Danmark A/S	4 643	-	4 643	-	-	-	-	-	4 643
Virbac Nutrition	7	-	7	-	-	-	-	-	7
Dog N'Cat International	43	-	43	-	-	-	-	-	43
Bio Veto Test	6 177	-	6 177	-	-	-	-	-	6 177
FrancoDex Santé Animale	1 677	-1 677	-	-	-	-	-	-	-
Virbac Hellas SA	1 268	-	1 268	-	-	-	-	-	1 268
Animedica SA	90	-	90	-	-	-	-	-	90
Virbac Korea Co. Ltd	130	-	130	-	-	-	-	-	130
Virbac (Thailand) Co. Ltd	247	-	247	-	-	-	-	51	298
Virbac Colombia Ltda	387	-	387	-	-	-	-	-	387
Virbac Japan Co. Ltd	352	-	352	-	-	-	-	-	352
Laboratorios Virbac Costa Rica SA	11	-	11	-	-	-	-	2	13
Virbac de Portugal Laboratorios Lda	249	-62	187	-	-	-	-	-	187
Virbac Vietnam Co. Ltd	133	-39	94	-	-	-	-	13	107
Virbac RSA (Proprietary) Ltd	572	-286	286	-	-	-	-	39	325
Virbac Animal Health India Private Limited	16 831	-	16 831	-	-	-	-	2 813	19 644
Virbac Corporation	49 680	-2 846	46 834	-	-	-	-	2 547	49 381
Virbac (Australia) Pty Ltd	3 240	-312	2 928	-	-	-	-	186	3 114
Virbac New Zealand Limited	279	-155	124	-	-	-	-	14	138
Goodwill	90 857	-6 557	84 300	-	-	-	-	5 665	89 965

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

A2. Immobilisations incorporelles

en k€	Concessions, brevets, licences et marques	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute au 31/12/2009	91 823	33 958	125 781
Acquisitions	2 104	2 793	4 897
Cessions	-	-101	-101
Mouvements de périmètre	-	-	-
Transferts	-106	135	29
Écarts de conversion	4 699	1 022	5 721
Valeur brute au 30/06/2010	98 520	37 807	136 327
Dépréciations au 31/12/2009	-23 495	-20 339	-43 834
Dotations	-2 476	-1 348	-3 824
Reprises	-	-	-
Cessions	-	1	1
Mouvements de périmètre	-	-	-
Transferts	-	-	-
Écarts de conversion	-1 020	-570	-1 590
Dépréciations au 30/06/2010	-26 991	-22 256	-49 247
Valeur nette au 31/12/2009	68 328	13 619	81 947
Valeur nette au 30/06/2010	71 529	15 551	87 080

L'augmentation de ce poste correspond principalement à l'acquisition des actifs cédés par Pfizer en Australie (2 026 k€) et des actifs cédés par Schering-Ploughau Brésil (1 982 k€).

A3. Immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeur brute au 31/12/2009	5 077	84 514	66 413	23 021	179 025
Acquisitions	4 401	1 915	6 045	5 777	18 138
Cessions	-	-	-526	-346	-872
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Transferts	-	733	367	-1 521	-421
Écarts de conversion	608	2 505	2 495	1 742	7 350
Valeur brute au 30/06/2010	10 086	89 667	74 794	28 673	203 220
Dépréciations au 31/12/2009	-	-43 969	-45 889	-12 206	-102 064
Dotations	-	-1 989	-2 585	-994	-5 568
Reprises	-	-	9	-	9
Cessions	-	-	512	258	770
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Transferts	-	-	10	377	387
Écarts de conversion	-	-894	-1 552	-845	-3 291
Dépréciations au 30/06/2010	-	-46 852	-49 495	-13 410	-109 757
Valeur nette au 31/12/2009	5 077	40 545	20 524	10 815	76 961
Valeur nette au 30/06/2010	10 086	42 815	25 299	15 263	93 463

L'augmentation de ce poste est principalement liée à l'acquisition à hauteur de 10 467 k€ des actifs cédés par Pfizer en Australie.

A4. Participations comptabilisées par mise en équivalence

en k€	Comptes individuels des sociétés mises en équivalence			Comptes consolidés	
	Total bilan	Chiffre d'affaires	Résultat net	Quote-part de capitaux propres	Quote-part du résultat
Société allemande	2 213	2 101	-622	341	-149
Société sud-africaine	-	-	-14	1	-3
Société uruguayenne (Santa Elena)	5 538	2 502	-88	3 116	-27
Part dans les sociétés mises en équivalence				3 458	-179

Regroupement d'entreprise : Santa Elena

Le 5 janvier 2010, Virbac a noué une alliance stratégique dans le domaine des vaccins destinés aux animaux de production, en entrant à hauteur de 30 % pour un montant de 3,7 millions de dollars américains au capital du laboratoire uruguayen Santa Elena.

Le pacte d'actionnaires signé à l'issue de l'acquisition de 30% des titres de Santa Elena constitue un accord de joint-venture, qui établit le contrôle conjoint de Santa Elena. Cette opération doit donc être traitée conformément à IAS 31. Ainsi que le prévoit le paragraphe 38 de la norme IAS 31, Virbac a adopté la méthode alternative dans les comptes consolidés, qui permet la mise en équivalence des participations dans des entreprises contrôlées conjointement.

Le goodwill « implicite » lié à cette opération est calculé comme suit :

en k€	Valeur dans les comptes
Prix d'acquisition des titres	2 585
Frais d'acquisition	94
Coût d'acquisition des titres	2 679
Quote-part de situation nette acquise	930
Goodwill implicite	1 749

La quote-part de situation nette acquise est détaillée ci-dessous :

en k€	Juste valeur dans les comptes
Immobilisations incorporelles	12
Immobilisations corporelles	569
Stocks et en-cours	368
Autres débiteurs	498
Trésorerie	36
Passifs financiers	-263
Autres créditeurs	-291
Quote-part de situation nette acquise	930

A5. Stocks et travaux en-cours

en k€	Matières premières et approvisionnements	En-cours de production	Produits finis et marchandises	Total
Valeur brute au 31/12/2009	23 312	6 339	45 586	75 237
Variations	15 401	1 296	8 335	25 032
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	167	167
Écarts de conversion	1 690	13	4 233	5 936
Valeur brute au 30/06/2010	40 403	7 648	58 321	106 372
Dépréciations au 31/12/2009	-1 316	-932	-2 356	-4 604
Dotations	-954	-717	-1 550	-3 221
Reprises	588	932	2 013	3 533
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-79	-	-7 162	-7 241
Écarts de conversion	-125	-	-317	-442
Dépréciations au 30/06/2010	-1 886	-717	-9 372	-11 975
Valeur nette au 31/12/2009	21 996	5 407	43 230	70 633
Valeur nette au 30/06/2010	38 517	6 931	48 949	94 397

En dehors des écarts de conversion, l'augmentation de ce poste est principalement liée à la croissance de l'activité et à l'intégration des actifs cédés par Pfizer en Australie.

A6. Créances clients

en k€	Créances clients
Valeur brute au 31/12/2009	77 700
Variations	18 776
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-
Écarts de conversion	5 766
Valeur brute au 30/06/2010	102 242
Dépréciations au 31/12/2009	-2 694
Dotations	-232
Reprises	146
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-
Écarts de conversion	-181
Dépréciations au 30/06/2010	-2 961
Valeur nette au 31/12/2009	75 006
Valeur nette au 30/06/2010	99 281

En dehors des écarts de conversion, l'augmentation de ce poste est principalement liée à la croissance de l'activité.

A7. Autres passifs financiers

Variation des autres passifs financiers

en k€	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2010
Emprunts	32 604	7 076	-1 196	-	-	743	39 227
Concours bancaires	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus passifs	-	-	-	-	-	-	-
Dette relative aux contrats de location-financement	1 787	-	-202	-	-329	104	1 360
Participation	8	25	-	-	-	3	36
Instruments dérivés de change et de taux	20	423	-20	-	-	-	423
Autres	114	-	-5	-	-	15	124
Autres passifs financiers, non courant	34 533	7 524	-1 423	-	-329	865	41 170
Emprunts	2 248	893	-84	-	-	442	3 499
Concours bancaires	9 675	197	-	-	-	376	10 248
Intérêts courus non échus passifs	35	10	-	-	-	-	45
Dette relative aux contrats de location-financement	965	53	-265	-	329	45	1 127
Participation	325	269	-332	-	-	12	274
Instruments dérivés de change et de taux	128	2 116	-128	-	-	-	2 116
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers, courant	13 376	3 538	-809	-	329	875	17 309
Autres passifs financiers	47 909	11 062	-2 232	-	-	1 740	58 479

Autres passifs financiers classés selon leur échéance

Au 30 juin 2010

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	3 499	39 227	-	42 726
Concours bancaires	10 248	-	-	10 248
Intérêts courus non échus passifs	45	-	-	45
Dette relative aux contrats de location-financement	1 127	1 360	-	2 487
Participation	274	36	-	310
Instruments dérivés de change et de taux	2 116	423	-	2 539
Autres	-	124	-	124
Autres passifs financiers	17 309	41 170	-	58 479

Au 31 décembre 2009

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	2 248	32 604	-	34 852
Concours bancaires	9 675	-	-	9 675
Intérêts courus non échus passifs	35	-	-	35
Dette relative aux contrats de location-financement	965	1 787	-	2 752
Participation	325	8	-	333
Instruments dérivés de change et de taux	128	20	-	148
Autres	-	114	-	114
Autres passifs financiers	13 376	34 533	-	47 909

A8. Dettes fournisseurs

en k€	31/12/2009	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2010
Dettes fournisseurs courants	52 106	12 486	-	-1	4 254	68 845
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	1 178	36	-	-	87	1 301
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	1 175	-22	-	-	-	1 153
Dettes fournisseurs	54 459	12 500	-	-1	4 341	71 299

En dehors des écarts de conversion, l'augmentation de ce poste est principalement liée à la croissance de l'activité.

A9. Revenu des activités ordinaires

en k€	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	313 585	246 791	27,1%
Prestations de services	57	87	-34,5%
Produits annexes de l'activité	373	333	12,0%
Redevances perçues	78	246	-68,3%
Chiffre d'affaires brut	314 093	247 457	26,9%
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-24 585	-17 436	41,0%
Charges en déduction des ventes	-4 046	-3 098	30,6%
Escomptes de règlement	-1 213	-993	22,2%
Provisions pour retour	-162	-433	-62,6%
Charges en déduction du chiffre d'affaires	-30 006	-21 960	36,6%
Revenu des activités ordinaires	284 087	225 497	26,0%

A10. Autres produits et charges non courants

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

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

Regroupement d'entreprise : Actifs acquis en Australie

Le 29 janvier 2010, Virbac a signé un accord avec Pfizer pour l'acquisition en Australie de certains produits vétérinaires et des actifs qui y sont attachés, notamment un site de production. Le montant de la transaction s'élève à 11,7 millions de dollars australiens hors frais d'acquisition et frais fiscaux.

Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisée et est enregistrée comme telle dans les comptes consolidés. Le goodwill négatif lié à cette opération est calculé comme suit :

en k€	Valeur dans les comptes
Prix d'acquisition des actifs	10 157
Ajustements de prix	-2 214
Coût d'acquisition des actifs	7 943
Juste valeur des actifs nets acquis	23 497
Impôt différé passif	-4 041
Goodwill négatif	-11 514

Les actifs acquis sont détaillés ci-après :

en k€	Valeur comptable dans les comptes du vendeur	Juste valeur dans les comptes consolidés
Immobilisations incorporelles	-	2 026
Immobilisations corporelles	15 563	10 467
Stocks et en-cours	13 291	12 160
Actifs acquis	28 854	24 653
Passifs sociaux	-1 156	-1 156
Actifs nets acquis	27 698	23 497

A11. Produits et charges financiers

en k€	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-1 004	-2 050	-51,0%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	280	44	536,4%
Coût de l'endettement financier net	-724	-2 006	-63,9%
Différences négatives de change	-1 192	-1 326	-10,1%
Différences positives de change	1 814	1 310	38,5%
Variation des instruments dérivés de change et de taux	-1 007	266	-478,6%
Autres charges financières	-1	-10	-90,0%
Autres produits financiers	73	234	-68,8%
Autres produits et charges financiers	-313	474	-166,0%
Produits et charges financiers	-1 037	-1 532	-32,3%

A12. Impôt sur le résultat

en k€	30/06/2010		30/06/2009	
	Base	Impôt	Base	Impôt
Résultat avant impôt	51 182		23 242	
Retraitement du CIR	-2 402		-2 306	
Retraitement des éléments non récurrents (incluant l'impôt)	-10 499		-	
Résultat avant impôt, retraité du CIR	38 281		20 936	
Impôt courant des sociétés françaises		-3 201		1 009
Impôt courant des sociétés étrangères		-10 930		-6 431
Impôt courant		-14 131		-5 422
Impôt différé des sociétés françaises		2 074		-1 098
Impôt différé des sociétés étrangères		-512		-804
Impôt différé		1 562		-1 902
Total de l'impôt comptabilisé		-12 569		-7 324
<i>Taux d'imposition effectif</i>		<i>32,83%</i>		<i>34,98%</i>
<i>Taux d'imposition théorique</i>		<i>34,43%</i>		<i>34,43%</i>
Impôt théorique		-13 180		-7 208
Écart entre impôt théorique et impôt comptabilisé		-611		116

L'écart entre le taux d'impôt théorique et le taux d'impôt comptabilisé au 30 juin 2010 s'explique essentiellement par le différentiel des taux d'imposition à l'étranger à hauteur de 620 k€.

A13. Résultat par action

	30/06/2010	30/06/2009
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	38 032 019 €	15 477 024 €
Nombre total d'actions	8 714 352	8 714 352
Impact des instruments dilutifs	N/A	N/A
Nombre d'actions d'autocontrôle	39 379	42 952
Nombre d'actions en circulation	8 674 973	8 671 400
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	4,38 €	1,78 €
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	4,38 €	1,78 €

A14. Actions d'autocontrôle

Au 30 juin 2010, Virbac détient des actions propres destinées essentiellement à alimenter les plans d'attribution d'actions de performance. Le montant de ces actions propres est comptabilisé en réduction des capitaux propres. Certains plans étant arrivés à échéance au cours de la période, des salariés ont exercé leurs options. Au 30 juin 2010, le nombre d'actions propres s'élève à 39 379 (contre 40 673 actions au 31 décembre 2009) pour un montant de 2 660 k€.

A15. Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe fournit une information sectorielle telle qu'utilisée en interne par 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 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 (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	67 614	78 697	16 687	43 848	31 966	32 605	12 670	284 087
Résultat opérationnel	6 434	10 604	1 823	12 236	4 655	14 310	2 157	52 219
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	3 784	6 776	1 444	7 815	3 217	13 673	1 323	38 032
Intérêts minoritaires	5	312	-	-	85	-	-	402
Résultat de l'ensemble consolidé	3 789	7 088	1 444	7 815	3 302	13 673	1 323	38 434

A16. Information sur les parties liées

Rémunération des dirigeants

Membres du directoire	Rémunération fixe (y compris avantages en nature)	Rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe	Rémunération variable	Rémunération totale
Éric Marée	139 532 €	31 700 €	71 000 €	242 232 €
Pierre Pagès	93 230 €	29 950 €	43 000 €	166 180 €
Christian Karst	90 746 €	19 000 €	36 500 €	146 246 €
Michel Garaudet	84 529 €	6 500 €	22 500 €	113 529 €
Jean-Pierre Dick	17 687 €	-	7 500 €	25 187 €
Total	425 724 €	87 150 €	180 500 €	693 374 €

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 2010, à la rémunération variable au titre de la période et aux avantages en nature accordés sur le premier semestre 2010 (véhicule de fonction).

Critères d'assiette de la part variable

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

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

Autres avantages

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

Retraite

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

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

Indemnités de départ

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

- Éric Marée : 483 000 € ;
- Pierre Pagès : 404 000 € ;

- Christian Karst : 326 000 €.

Attribution d'actions de performance

Le directoire, conformément à l'autorisation de l'assemblée générale, a consenti en 2008, 2009 et 2010 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 2009, 2010 et 2011.

Les actions de performance attribuées au titre des plans 2008, 2009 et 2010 s'élèvent respectivement à 14 050 actions, 14 450 actions et 12 000 actions.

Les attributions d'actions de performance accordées aux membres du directoire en 2006, 2007 et 2008 sont les suivantes :

Membres du directoire	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
	Plan 2008	Plan 2009	Plan 2010
Éric Marée	1 800	1 800	1 460
Pierre Pagès	1 300	1 300	1 080
Christian Karst	1 200	1 200	1 000
Michel Garaudet	800	800	665
Total	5 100	5 100	4 205

A17. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays	Contrôle au 30/06/2010	Contrôle au 31/12/2009
Virbac (société mère)	Carros	France	100,00%	100,00%
Interlab	Carros	France	100,00%	100,00%
Virbac France	Carros	France	100,00%	100,00%
Virbac Belgium SA	Wavre	Belgique	75,27%	75,27%
Virbac Nederland BV *	Barneveld	Pays-Bas	75,28%	75,28%
Virbac (Switzerland) AG	Glattbrugg	Suisse	100,00%	100,00%
Virbac Ltd	Bury St. Edmunds	Royaume-Uni	100,00%	100,00%
Virbac SRL	Milan	Italie	100,00%	100,00%
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	São Paulo	Brésil	100,00%	100,00%
Virbac Danmark A/S	Kolding	Danemark	100,00%	100,00%
Inomark AG	Glattbrugg	Suisse	100,00%	100,00%
Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	100,00%
Laboratorios Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	100,00%
Virbac Pharma Handelsgesellschaft mbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	100,00%
Virbac Tierarzneimittel GmbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	100,00%
Soparlic	Carros	France	100,00%	100,00%
Virbac Distribution	Wissous	France	100,00%	100,00%
Virbac Nutrition	Vauvert	France	100,00%	100,00%
Dog N'Cat International	Vauvert	France	100,00%	100,00%
Bio Veto Test	La Seyne sur Mer	France	100,00%	100,00%
FrancoDex Santé Animale	Carros	France	99,60%	99,60%
Virbac Hellas SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	100,00%
Animedica SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	100,00%
Virbac España SA	Barcelone	Espagne	100,00%	100,00%
Virbac Österreich GmbH	Vienne	Autriche	100,00%	100,00%
Virbac Korea Co. Ltd	Séoul	Corée du Sud	100,00%	100,00%
Bio Solution International Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	100,00%
Virbac (Thailand) Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	100,00%
Virbac Taiwan Co. Ltd	Taipei	Taiwan	100,00%	100,00%
Virbac Colombia Ltda	Bogota	Colombie	100,00%	100,00%
Virbac Philippines Inc.	Pasig City	Philippines	100,00%	100,00%
Virbac Japan Co. Ltd	Osaka	Japon	100,00%	100,00%
Laboratorios Virbac Costa Rica SA	San José	Costa Rica	100,00%	100,00%
Virbac Asia Pacific Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	100,00%
Virbac de Portugal Laboratorios Lda	Almerim	Portugal	100,00%	100,00%
Virbac Vietnam Co. Ltd	Ho Chi Minh Ville	Vietnam	75,00%	75,00%
Virbac RSA (Proprietary) Ltd *	Centurion	Afrique du Sud	100,00%	100,00%
Alfamed	Carros	France	99,70%	99,70%
Virbac (HK) Limited	Kowloon	Hong Kong	100,00%	100,00%
Virbac Animal Health India Private Limited	Mumbai	Inde	100,00%	100,00%
Virbac Corporation *	Fort Worth	États-Unis	100,00%	100,00%
PP Manufacturing Corporation	Framingham	États-Unis	100,00%	100,00%
Virbac (Australia) Pty Ltd *	Milperra	Australie	100,00%	100,00%
Virbac New Zealand Limited	Auckland	Nouvelle Zélande	100,00%	100,00%
Nombre d'entités consolidées par intégration globale			44	44
Société allemande	-	-	23,99%	23,99%
Société uruguayenne (Santa Elena)	-	-	30,00%	-
Nombre d'entités consolidées par mise en équivalence			2	1
Nombre d'entités intégrées dans le périmètre de consolidation			46	45

* *Paliers pré-consolidés*

III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

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

Carros, le 31 août 2010

Éric Marée
Président du directoire

IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

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 2010, 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 2009. 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 la note « Principes comptables appliqués » de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1er janvier 2010, de 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 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

Novances - David & Associés

Jean-Pierre GIRAUD

Deloitte & Associés

Vincent GROS