

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2025

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2025

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2025

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE - Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2025

1. Evénements et activité du premier semestre 2025

1.1 Evénements du premier semestre 2025

Au premier semestre 2025, la croissance des Essentiels demeure soutenue, à +4,1% à taux de change constants, matérialisant la poursuite de la stratégie de focalisation du Groupe. Aux USA l'activité est en fort rebond au 2^{ème} trimestre.

Les droits de douane appliqués par les États-Unis n'ont pas eu d'impact matériel sur les états financiers du Groupe au cours du premier semestre. Le Groupe reste néanmoins vigilant face à l'évolution du contexte géopolitique et commercial, et poursuit une veille active afin d'anticiper tout changement susceptible d'affecter ses opérations sur le marché nord-américain.

1.2 Activité du premier semestre 2025

Le chiffre d'affaires de Vetoquinol au premier semestre 2025 s'établit à 258 M€ contre 264 M€ au premier semestre 2024, en repli de -2,6% à données publiées et en repli de -1,0% à changes constants. Les produits Essentiels sont en croissance de +3,1% à données publiées et +4,1% à changes constants. La poursuite de la simplification de nos gammes complémentaires se traduit sur ce premier semestre 2025 par une baisse d'environ -2 % du chiffre d'affaires.

L'impact de change au premier semestre est négatif de -4,2 M€ (-1,6%), principalement sur la zone Amériques hors USA et la zone Asie Pacifique/reste du monde.

Sur le territoire Europe, le chiffre d'affaires au premier semestre 2025 est en repli de -2,6% à changes constants. Ce repli reflète l'impact marqué sur ce territoire de la simplification des gammes à près de -4%, compensé par la croissance des Essentiels.

Le territoire USA bénéficie d'un fort rebond au deuxième trimestre avec un retour à la croissance supérieur à +10%. Au premier semestre, l'activité aux USA s'établit à -2% à changes constants.

La zone Amériques hors USA est en repli de -2,7% à change constants, et affiche des performances contrastées avec une performance en repli au Canada compensée presque intégralement par la croissance au Brésil et au Mexique.

Le territoire Asie Pacifique/reste du monde ressort en croissance solide (+7,2% à taux de change constants). Tous les pays de ce territoire sont en progression au premier semestre 2025

Les ventes des produits destinés aux animaux de compagnie (186 M€) sont stables à changes constants et représentent 72% des ventes totales du laboratoire (S1 2024 : 71%). Les ventes des produits destinés aux animaux d'élevage s'établissent à 72 M€ en repli de -2,8% à changes constants.

Le chiffre d'affaires des produits Essentiels (165 M€) représente 64,1% des ventes du premier semestre 2025 (S1 2024 : 160 M€, 60,5%), en hausse de +4,1% à changes constants. Les produits complémentaires sont en repli de -8,9% à changes constants, intégrant un impact de 2% sur le CA total du Groupe conséquence de la poursuite du programme de rationalisation du portefeuille produits.

La marge sur achats consommés ressort à 75,8%, en hausse par rapport à celle du premier semestre 2024 (72,3%). Le mix- produits et plus particulièrement la poursuite de la croissance des Essentiels

ainsi que la hausse des prix supérieure à 2% participent à la progression de la marge sur achats consommés par rapport à l'année précédente.

L'effet de change (+2,0 M€) a contribué positivement à l'évolution du taux de marge sur achats consommés au premier semestre 2025. En revanche, les coûts d'approvisionnement en matières premières et en produits finis achetés hors du groupe ont augmenté par rapport au premier semestre 2024. Toutefois, la hausse des prix de vente de l'ordre de +2%, combinée à une concentration accrue sur les produits essentiels et à une intensification de l'activité industrielle - la production stockée s'élève à +16,3 M€, en nette progression par rapport au S1 2024 (+8,1 M€) - a généré un effet favorable estimé à +3,5 points sur la marge sur achats consommés.

Les autres achats et charges externes sont en baisse de -8,3% (S1 2024 : +20,8%), soit un montant de -5,0 M€ (S1 2024 : +10,3 M€). L'impact de change engendre une baisse de -0,8 M€ des autres frais et charges externes.

L'évolution des charges externes au premier semestre 2025 reflète plusieurs dynamiques contrastées :

- une baisse de 1,5 M€ des honoraires, principalement liée à la diminution des dépenses sur des études de projets d'évolution du Groupe (impact de -1,0 M€) et à l'absence de frais de formation anticipée constatés au S1 2024 (+0,3 M€) ;
- une réduction de 0,2 M€ des frais d'études et de recherche en R&D ;
- une diminution marquée de 3,4 M€ des dépenses marketing et publicitaires, en raison de leur anticipation sur le S1 2024 à hauteur de 70 à 80 % du budget annuel ;
- une hausse de 0,3 M€ des frais d'intérim, liée à la constitution d'équipes supplémentaires en production ;
- une augmentation de 0,3 M€ des coûts de location ;
- une progression de 0,6 M€ des coûts de sous-traitance, portée par des honoraires de consultants et des frais de référencement de grossistes ;
- une baisse de 0,6 M€ des frais de transport sur ventes et de préparation de commandes, consécutive à la fermeture d'un prestataire logistique (3PL) et à une baisse de volumes ;
- une diminution de 0,2 M€ des frais de déplacements, missions et réceptions, qui reviennent à un niveau normatif après trois années de reprise post-pandémie ;
- Enfin, les autres charges externes reculent de 0,1 M€, sans élément notable à signaler.

L'augmentation des charges de personnel de +1,7%, soit +1,4 M€ s'explique par :

- la hausse de la masse salariale de +3,3 M€ sur ce premier semestre 2025 ;
- l'effet de change favorable avec un impact positif de +1,1 M€ ;
- les mouvements nets de personnel associés aux ajustements de provisionnement des primes sur résultats représentent -0,8 M€ sur ce premier semestre 2025.

L'effectif du Groupe au 30/06/2025 est de 2 497 (31/12/2024 : 2 501 ; 30/06/2024 : 2 519).

Les impôts et taxes s'élèvent à +4,4 M€ (S1 2024 : +4,2 M€) et sont en légère hausse.

Les autres produits et charges sont stables et s'élèvent à +2,9 M€ (S1 2024 : +2,7 M€). Ce poste intègre un CIR à hauteur de 2,3 M€ en baisse de -0,1 M€. Les autres charges et produits divers pris dans leur ensemble sont stables et n'appellent pas de commentaire particulier.

Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,5 M€ vs +6,3 M€ sur le S1 2024 et sont en hausses à la fois sur les éléments d'actifs incorporels et corporels.

Les dotations aux amortissements liées à l'application de la norme IFRS 16 engendrent une charge d'amortissement de -3,1 M€ vs -3,0 M€ à fin juin 2024.

Les dotations et reprises de provisions sont en baisse avec une dotation nette de -1,2 M€ vs une reprise nette de +2,9 M€ au premier semestre 2024 ; soit un différentiel de -4,1 M€ qui s'explique par :

- une dotation nette de provision sur les stocks durant le S1 2025 pour -1,2 M€ vs une reprise nette de +2,6 M€ sur le S1 2024 ;
- une reprise nette de provision sur les créances clients durant le S1 2025 pour +0,2 M€ vs une reprise nette de +0,01 M€ sur le S1 2024 ;
- une dotation nette pour -0,2 M€ sur des litiges en cours sur le S1 2025 vs une reprise nette de +0,3 M€ sur le S1 2024.

Le Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements des Actifs issus d'Acquisition s'élève à +41,8 M€ en hausse de +3,2 M€ (+8,3%) par rapport à celui du premier semestre 2024 +38,5 M€.

Les amortissements des actifs issus d'acquisition s'élèvent à -6,9 M€ vs -6,6 M€ à fin juin 2024.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'élève à +34,9 M€ en hausse de +2,9 M€ par rapport à celui du premier semestre 2024 (+32 M€). Il ressort à 13,5% du CA (S1 2024 : 12,1%).

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à +0,0 M€ (S1 2024 : +1,1 M€). Ce produit net enregistré sur le premier semestre 2024 était lié à la vente d'un site industriel au Brésil.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2025 est en hausse de +1,8 M€ vs celui à fin juin 2024. Le RO s'élève à +34,9 M€ (S1 2024 : +33,0 M€).

L'EBITDA de Vetoquinol est en hausse de +7,6 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 52,6 M€ à fin juin 2025 (S1 2024 : +45,0 M€). L'EBITDA ressort à 20,4 % du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025 contre 17,0 % à fin juin 2024.

Les dépenses de R&D sont en légère baisse sur ce premier semestre et s'établissent à hauteur de 7,8% du CA (S1 2024 : 8,1% ; 2024 : 7,9% du CA groupe).

1.3 Résultat financier

Sur le premier semestre 2025, la trésorerie détenue associée aux taux d'intérêts toujours élevés a permis d'avoir un profit sur la ligne du coût de l'endettement financier net +2,4 M€ (S1 2024 : +2,2 M€). Il s'analyse comme suit :

- ⇒ d'une part, des produits d'intérêts +2,9 M€ rémunérant la trésorerie positive par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2024 +2,8 M€ ;
- ⇒ et d'autre part, un coût de l'endettement financier brut de -0,5 M€ (S1 2024 : -0,6 M€).

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à -1,4 M€ (S1 2024 : -0,3 M€). Le Groupe enregistre globalement des effets de change négatifs (USD/EUR) liés à la volatilité des marchés financiers sur ce premier semestre 2025.

Le résultat financier ressort à +1,0 M€ vs +2,0 M€ sur S1 2024.

1.4 Résultat net

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2025 à -10,8 M€ (S1 2024 : -11,2 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 30,2% (S1 2024 : 32,0%).

Sur le premier semestre 2025 le taux d'impôt est impacté par :

- un montant de -0,7 M€ lié à des retenues à la source (frottements fiscaux) faisant suite à des distributions de dividendes à l'intérieur du Groupe ; soit un impact de -2,0 points sur le taux d'impôt apparent (S1 2024 : -1,3 M€ ; -3,7 points) ;
- la non-comptabilisation par le Groupe de certains IDA (Impôts Différés Actifs) sur des filiales encore non fiscalement imposables ; ce qui impacte la charge d'impôt de -0,4 M€ soit -1,2 points (S1 2024 pour -1,4 M€ ; -4,2 points).

Retraité, le taux d'impôt ressort à 26,9% à fin juin 2025.

Le résultat net ressort en hausse de 5,3% par rapport au premier semestre 2024, après prise en compte des éléments non récurrents et de la charge d'impôt. Il s'élève à +25,1 M€ vs +23,8 M€ sur le S1 2024.

1.5 Bilan et financement

A fin juin 2025, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -164 M€ vs -185 M€ au 31 décembre 2024 soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en diminution sur le premier semestre 2025 de -21 M€ (augmentation sur le S1 2024 : +12,0 M€) impacté par une augmentation du BFR, des CAPEX et le rachat d'action propre à hauteur de 8 M€. L'EFN à fin juin 2024 s'établissait à - 142 M€.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : +567 M€ vs +576 M€ à fin décembre 2024 et +543 M€ à fin juin 2024.

Au premier semestre 2025, le Groupe a généré de la trésorerie tout en finançant un cycle d'activité plus consommateur qu'au S1 2024, notamment en raison de l'évolution du besoin en fonds de roulement et du paiement des acomptes d'impôts. Historiquement, le premier semestre est structurellement plus consommateur de trésorerie que le second. Le ratio d'endettement (gearing) s'établit à -31 %, contre -35 % à fin décembre 2024.

1.6 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR s'élève à +50,7 M€ sur ce premier semestre 2025 (S1 2024 : +47,9 M€) à données publiées.

La variation du BFR s'établit à -22,8 M€ au premier semestre 2025 (contre -15,6 M€ au S1 2024), portée par la constitution proactive de stocks de sécurité pour accompagner la croissance à venir, dans un contexte de ventes temporairement en retrait.

- la variation (hausse) de stock se monte à -22,4 M€ (S1 2024 : -15,0 M€) liée en particulier à la constitution de stocks de sécurité avant travaux, la constitution de stocks de matières premières et articles de conditionnement en lien avec les transferts industriels des produits antis parasitaires et à des ventes en repli au premier semestre 2025 ;
- la variation (baisse) du poste clients et autres débiteurs s'élève à fin juin 2025 à +1,6 M€ à comparer à la variation sur le premier semestre 2024 de +5,9 M€ ; cela s'explique par une activité plus faible sur mai-juin 2025 que sur ces deux mêmes mois lors du semestre précédent ;
- la variation (baisse) du poste fournisseurs et autres créditeurs s'élève à -1,9 M€ sur le premier semestre 2025 vs un montant de -6,5 M€ sur le semestre précédent.

Les impôts payés s'élèvent à -15,5 M€ sur le premier semestre 2025 (S1 2024 : -5,0 M€).

De ce fait, le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2025 est positif et s'élève à +12,4 M€, en baisse de -14,9 M€ vs le flux de trésorerie consommé au cours du premier semestre 2024 (+27,3 M€) à données publiées.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -10,3 M€ (S1 2024 : -4,8 M€). Il se décompose principalement de la manière suivante :

- réalisation de « CAPEX » dits industriels pour -8,7 M€ (S1 2024 : -5,7 M€) ;
- paiement pour des immobilisations incorporelles pour -1,6 M€ (S1 2024 : -0,7 M€).

Le flux de trésorerie lié aux activités de financement -18,7 M€ (S1 2024 : -12,4 M€) comprend :

- le remboursement d'emprunt sur le S1 2025 pour -0,5 M€ (S1 2024 : -1,6 M€) ;
- l'émission d'emprunt au S1 2025 pour +1,2 M€ (S1 2024 : +0,3 M€) ;
- les intérêts nets pour +2,3 M€ (S1 2024 : +2,1 M€) ;
- le versement de dividendes pour -10,4 M€ (S1 2024 : -10,1 M€) ;
- le flux de financement IFRS 16 pour -3,4 M€ (S1 2024 : -3,2 M€) ;
- acquisition d'actions propres pour -8,0 M€ (S1 2024 : 0 M€).

La variation de trésorerie s'établit à -22,5 M€ à fin juin 2025 vs +10,9 M€ à fin juin 2024.

2. Principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice

Il n'y a pas eu de changement significatif dans l'appréciation des risques tels que présentés dans le document d'enregistrement universel 2024, déposé le 24 avril 2025.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique incertain : réglementaire, inflationniste et très volatil. Dans cet environnement, le Groupe devrait continuer de se développer par la croissance des produits Essentiels et/ou sur les zones dites stratégiques.

3. Principales transactions avec les parties liées

Il n'y a pas de transaction avec les parties liées ayant un impact significatif sur les comptes.

4. Actifs et passifs éventuels

Il n'y a pas d'actif et/ou de passif éventuel.

5. Evènements postérieurs

Néant.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2025

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2025

En milliers d'euros	30-juin-25	30-juin-24
Revenus	257 634	264 441
Achats consommés	(62 406)	(73 244)
Autres achats et charges externes	(55 046)	(60 044)
Charges de personnel	(86 108)	(84 679)
Impôts, taxes et versements assimilés	(4 404)	(4 197)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 518)	(6 347)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos. – IFRS 16	(3 103)	(3 014)
Dotations et reprises aux provisions	(1 212)	2 928
Autres produits d'exploitation	3 341	3 209
Autres charges d'exploitation	(431)	(507)
Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs issus d'acquisitions ¹	41 750	38 546
% vs Revenus	16,2%	14,6%
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	(6 869)	(6 561)
Résultat opérationnel courant	34 880	31 985
% vs Revenus	13,5%	12,1%
Autres produits et charges opérationnels	(1)	1 052
Résultat opérationnel	34 879	33 037
% vs Revenus	13,5%	12,5%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 928	2 799
Coût de l'endettement financier brut	(167)	(295)
Intérêts payés – Dette locative	(306)	(251)
Coût de l'endettement financier net	2 455	2 253
Autres produits financiers	6 138	2 461
Autres charges financières	(7 568)	(2 738)
Résultat financier	1 025	1 976
Résultat avant impôt	35 904	35 013
Charges d'impôt	(10 835)	(11 211)
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	25 069	23 802
Q-P de résultat des mises en équivalence	–	–
Résultat de l'ensemble consolidé	25 069	23 802
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	25 078	23 807
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	(9)	(5)
Écarts de change résultant des activités à l'étranger recyclable	(15 253)	2 315
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	182	–
Résultat global total de la période, net d'impôts	9 998	26 117
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	10 007	26 121
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	(9)	(5)
Résultat de la période par action (en euros)	2,13	2,01
Résultat de la période dilué par action (en euros)	2,13	2,01

1 Afin de présenter une meilleure vision de sa performance économique, le Groupe présente un IAP intitulé « Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs incorporels acquis » : cet indicateur permet d'isoler les impacts non cash des amortissements comptabilisés en lien avec des opérations de croissance externe.

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2025

En milliers d'euros	30-juin-25	31-déc-24
ACTIFS		
Goodwill	72 174	76 414
Autres immobilisations incorporelles	134 652	142 087
Immobilisations corporelles	77 035	76 593
Droits d'utilisation liés aux contrats de location	14 234	16 004
Titres mis en équivalence	0	0
Autres actifs financiers	1 460	1 522
Impôts différés actifs	10 377	10 332
Total actifs non courants	309 933	322 952
Stocks	130 956	112 286
Clients et autres débiteurs	89 345	94 826
Créances d'impôt sur le résultat	8 528	3 126
Autres actifs courants	5 543	4 613
Trésorerie et équivalents de trésorerie	181 512	206 331
Total actifs courants	415 884	421 181
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	0	0
TOTAL ACTIFS	725 817	744 133
CAPITAUX PROPRES		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	471 538	446 324
Résultat de l'exercice	25 078	58 685
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	567 447	575 840
Participations ne donnant pas le contrôle	83	92
Capitaux propres	567 530	575 932
DETTES		
Dettes financières – non courant	167	178
Dettes financières locatives – non courant	9 460	11 037
Impôts différés passifs	5 472	6 037
Provisions pour avantages aux salariés	7 906	7 988
Autres provisions	774	746
Autres passifs long terme	627	686
Total passifs non courants	24 407	26 671
Fournisseurs et autres créditeurs	121 701	128 373
Dettes d'impôts sur le résultat	3 629	2 747
Dettes financières – courant	2 745	4 392
Dettes financières locatives – courant	5 365	5 516
Autres provisions	439	502
Autres passifs courants	1	1
Total passifs courants	133 880	141 530
Total dettes	158 287	168 201
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	725 817	744 133

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-25	30-juin-24
Résultat de l'ensemble consolidé	25 069	23 802
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</i>		
Amortissement et provisions	13 579	11 675
Amortissement et provisions – IFRS 16	3 103	3 014
Elimination du résultat des mises en équivalence	0	0
Charges d'impôt	10 835	11 211
Charges d'intérêt	(2 328)	(2 131)
Charges d'intérêt – IFRS 16	306	251
Provisions pour avantages aux salariés	85	79
Plus-value de cession (nette d'impôts)	41	(26)
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	0	0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	50 689	47 875
Impôts payés	(15 474)	(4 959)
Variation du BFR	(22 829)	(15 611)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	12 386	27 305
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 612)	(647)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(8 728)	(5 653)
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Produits cession d'actifs	102	1 572
Remboursements / autres immobilisations financières	(33)	(47)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 272)	(4 775)
Augmentation de capital	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	(8 025)	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	1 217	299
Diminution des dettes financières	(508)	(1 616)
Flux de financement IFRS 16	(3 344)	(3 173)
Intérêts versés	(164)	(292)
Intérêts encaissés	2 495	2 426
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(10 402)	(10 058)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Subventions d'investissement et avances conditionnées	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(18 731)	(12 415)
Incidence des variations des cours de devises	(5 867)	743
Variation nette de trésorerie	(22 484)	10 858
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	202 436	146 207
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(22 484)	10 858
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	179 952	157 065

TABLEAU RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecart actuariels	Autres réserves	Total Réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres – attribuables aux propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31/12/2023	70 831	(21 977)	429	422 169	400 621	55 560	527 013	97	527 110
Résultat de la période					0	23 807	23 807	(5)	23 802
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		2 315	0		2 315		2 315		2 315
Résultat global de la période		2 315	0		2 315	23 807	26 121	(5)	26 117
Affectation du résultat				55 560	55 560	(55 560)	0		0
Stock options & Attribution d'actions gratuites					0		0		0
Titres d'autocontrôle				14	14		14		14
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(10 058)	(10 058)		(10 058)		(10 058)
Autres				(48)	(48)		(48)		(48)
Solde au 30/06/2024	70 831	(19 662)	429	467 637	448 405	23 807	543 042	93	543 135
Résultat de la période					0	34 878	34 878	(0)	34 878
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		921	113		1 035		1 035		1 035
Résultat global de la période		921	113		1 035	34 878	35 913	(0)	35 913
Affectation du résultat				0	0	0	0		0
Stock options & Attribution d'actions gratuites				0	0		0		0
Titres d'autocontrôle				(3 116)	(3 116)		(3 116)		(3 116)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				0	0		0		0
Autres				0	0		0		0
Solde au 31/12/2024	70 831	(18 740)	542	464 522	446 324	58 685	575 840	92	575 932
Résultat de la période					0	25 078	25 078	(9)	25 069
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(15 253)	182		(15 071)		(15 071)		(15 071)
Résultat global de la période		(15 253)	182		(15 071)	25 078	10 007	(9)	9 998
Affectation du résultat				23 807	23 807	(23 807)	0		0
Stock options & Attribution d'actions gratuites				0	0		0		0
Titres d'autocontrôle				(7 998)	(7 998)		(7 998)		(7 998)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(10 402)	(10 402)		(10 402)		(10 402)
Autres				0	0		0		0
Solde au 30/06/2025	70 831	(33 994)	724	469 929	436 660	59 956	567 447	83	567 530

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1^{er} semestre 2025 comprennent la société Vetoquinol et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

La société Vetoquinol est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, au capital de 29 704 755 €, dont le siège social est situé au 34 rue du Chêne à Magny Vernois (France). Les actions de la société Vetoquinol sont négociables sur le marché Euronext.

Le Groupe intervient exclusivement dans le domaine de la santé animale.

2. Déclaration de conformité et principes comptables

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe au 30 juin 2025 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2025 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2025, du Groupe Vetoquinol, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 09 septembre 2025.

2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2025

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2024, à l'exception des normes, amendements ou interprétations, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025. Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

3. Saisonnalité

Les activités du Groupe ne sont pas affectées par une forte saisonnalité. Toutefois, les ventes du second semestre sont historiquement plus importantes que les ventes de chacun des deux premiers trimestres ; de même, au cours des 2 derniers exercices la rentabilité du Groupe a été supérieure au second semestre par rapport au premier semestre ainsi que la génération de trésorerie. Par ailleurs, le principal site de production, Lure, est traditionnellement arrêté au cours de l'été pour des travaux d'entretien et d'investissements

4. Evénements du premier semestre 2025

Tests de dépréciation des goodwill

Dans le cadre du suivi des comptes arrêtés au 31 décembre 2024, le groupe n'a pas procédé à une mise à jour de ses tests de dépréciation sur les goodwill. Le contexte économique des différentes filiales du Groupe ne nécessitant pas une analyse complémentaire par rapport à la clôture précédente. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisé sur la période.

5. Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la Direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques du secteur d'activité du Groupe et les risques plus généraux du contexte international actuels. Ce dernier est caractérisé par une instabilité économique et financière. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques. En conséquence, les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de Vetoquinol peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-25	30-juin-24
Résultat opérationnel	34 879	33 037
Dotations et reprises aux provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	–	(1 049)
Dotation et reprises aux provisions	1 212	(2 928)
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob.	13 387	12 907
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob. – IFRS 16	3 103	3 014
EBE / EBITDA	52 581	44 982
% vs Revenus	20,4%	17,0%

7. « Regroupements d'entreprises » / Business combinations

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2025 sont liées aux effets de change de la période.

En milliers d'euros	30-juin-25	31-déc-24	30-juin-24
Valeur nette à l'ouverture	76 414	75 036	75 036
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	0	0	0
Pertes de valeur enregistrées en résultat	0	0	0
Reclassement / Affectation de Goodwill	0	0	0
Différences de change, net	(4 240)	1 378	898
Valeur nette à la clôture	72 174	76 414	75 935

8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-25	30-juin-24
Subventions d'exploitation	126	27
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	50	50
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	102	67
CIR (Crédit Impôt Recherche)	2 314	2 354
Autres produits	750	711
Autres produits d'exploitation	3 341	3 209
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(61)	(38)
Autres charges	(370)	(469)
Autres charges d'exploitation	(431)	(507)
Total	2 911	2 702

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-25	30-juin-24
Port refacturé aux clients	165	146
Indemnités	6	1
Autres	579	564
Total	750	711

9. Autres produits et charges opérationnels

Pour rappel, à fin juin 2024 le produit net de +1,1 M€ était essentiellement constitué par la vente d'un site industriel au Brésil.

En milliers d'euros	30-juin-25	30-juin-24
Plus value sur immobilisations cédées, nette de provisions (Brésil)		1 125
Divers (USA – Scandinavie – Brésil)	(1)	79
Autres produits opérationnels	(1)	1 204
Coûts nets relatifs aux cessions (Brésil)		(150)
Divers, pénalités (France)		(2)
Autres charges opérationnelles	0	(152)
Total	(1)	1 052

10. Résultat financier

En milliers d'euros	30-juin-25	30-juin-24
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 928	2 799
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 928	2 799
Intérêt des autres emprunts et découverts	(167)	(295)
Intérêt des autres emprunts – IFRS 16	(306)	(251)
Coût de l'endettement financier brut	(473)	(546)
Coût de l'endettement financier net	2 455	2 253

En milliers d'euros	30-juin-25	30-juin-24
Gains de change	6 105	2 326
Autres produits	34	136
Autres produits financiers	6 138	2 461
Charges financières sur avantages aux salariés	(85)	(79)
Pertes de change	(7 375)	(2 607)
Autres charges	(108)	(52)
Autres charges financières	(7 568)	(2 738)
Autres produits et charges financiers	(1 430)	(277)

11. Secteurs opérationnels – IFRS 8

Sur les premiers semestres 2025 et 2024, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2025

En milliers d'euros	EUROPE	USA	AMERIQUES HORS USA	ASIE / PACIFIQUE (reste du monde)	Total consolidé
Par implantation des actifs					
Revenus	216 210	55 639	49 815	29 788	351 452
Revenus intersectoriels	(76 586)	(1 796)	(15 400)	(35)	(93 818)
Total revenus externes	139 624	53 842	34 415	29 753	257 634
Résultat opérationnel courant	17 708	4 983	8 490	3 700	34 880
Autres produits et charges opérationnels	0	(1)	0	(0)	(1)
Résultat opérationnel	17 708	4 981	8 490	3 700	34 879
Charges financières – net					1 025
Résultat avant impôts					35 904
Impôt sur les résultats					(10 835)
Résultat après impôts					25 069
Q-P de résultat des mises en équivalence					0
Résultat de l'ensemble consolidé					25 069

Suivi des ventes par zone de destination ou marché final (zone géographique).

En milliers d'euros	EUROPE	USA	AMERIQUES HORS USA	ASIE / PACIFIQUE (reste du monde)	Total consolidé
Par implantation des clients					
Revenus	188 484	66 332	47 604	49 032	351 452
Revenus intersectoriels	(59 602)	(13 532)	(12 825)	(7 859)	(93 818)
Total revenus externes	128 881	52 801	34 778	41 174	257 634

Le groupe Vetoquinol suit également les ventes par espèce.

En milliers d'euros	Animaux de compagnie	Animaux de rente	Total consolidé
Par Espèces			
Revenus	255 610	95 842	351 452
Revenus intersectoriels	(70 214)	(23 604)	(93 818)
Total revenus externes	185 396	72 238	257 634

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2024

En milliers d'euros	EUROPE	USA	AMERIQUES HORS USA	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs					
Revenus	224 079	56 388	62 944	28 394	371 805
Revenus intersectoriels	(81 786)	(1 565)	(23 948)	(66)	(107 364)
Total revenus externes	142 293	54 824	38 996	28 329	264 441
Résultat opérationnel courant	17 991	1 980	8 576	3 439	31 985
Autres produits et charges opérationnels	24	8	1 020	(0)	1 052
Résultat opérationnel	18 015	1 988	9 596	3 439	33 037
Charges financières – net					1 976
Résultat avant impôts					35 013
Impôt sur les résultats					(11 211)
Résultat après impôts					23 802
Q-P de résultat des mises en équivalence					0
Résultat de l'ensemble consolidé					23 802

Suivi des ventes par zone de destination ou marché final (zone géographique).

En milliers d'euros	EUROPE	USA	AMERIQUES HORS USA	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des clients					
Revenus	197 851	76 164	51 188	46 602	371 805
Revenus intersectoriels	(66 268)	(21 788)	(12 181)	(7 127)	(107 364)
Total revenus externes	131 583	54 376	39 007	39 475	264 441

Le groupe Vetoquinol suit également les ventes par espèce.

En milliers d'euros	Animaux de compagnie	Animaux de rente	Total consolidé
Par Espèces			
Revenus	268 789	103 016	371 805
Revenus intersectoriels	(80 570)	(26 794)	(107 364)
Total revenus externes	188 219	76 222	264 441

12. Résultat par action

Résultat de base par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (résultat net part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du semestre.

	30-juin-25	30-juin-24
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	25 078	23 807
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(108 300)	(47 740)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(3 561)	(1 626)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 770 041	11 832 536
Résultat de base par action (en €/action)	2,13	2,01
Résultat net dilué par action (en €/action)	2,13	2,01

13. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2025 se sont élevés à 10 402 114 € (2024 : 10 058 192 €), soit 0,89 €/action (2024 : 0,85 €/action).

14. Trésorerie et équivalents de trésorerie (Hors IFRS 16)

En milliers d'euros	30-juin-25	31-déc-24	30-juin-24
Valeurs mobilières de placement	10 528	20 822	15 375
Disponibilités	170 984	185 508	147 454
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	181 512	206 331	162 829
Découverts bancaires	(1 560)	(3 895)	(5 764)
Total	179 952	202 436	157 065

15. Evénements post-clôture

Néant.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé 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 ci-joint 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 incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Magny Vernois, le 9 septembre 2025
Matthieu Frechin, Président Directeur Général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vetoquinol S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

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

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

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés

Lyon, le 10 septembre 2025

Les Commissaires aux comptes

Mazars

PricewaterhouseCoopers Audit

Séverine Hervet
Associé

Michel Bouzigues
Associé