

# **RAPPORT FINANCIER**

## **SEMESTRIEL**

**2016**

# **SOMMAIRE**

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2016

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2016

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2016

### 1. Evènements et activité du premier semestre 2016

#### 1.1 Evènements du premier semestre 2016

Suite à l'accord signé le 3 décembre 2015 avec la société Zenoaq sur la création d'une Joint-Venture (JV) au Japon, Vetoquinol a participé à hauteur de 55% au capital en injectant 0,4 M€ Le contrôle est exercé conjointement par les deux partenaires ; le résultat de la JV est comptabilisé dans le compte de résultat sur la ligne mise en équivalence.

#### 1.2 Activité du premier semestre 2016

Au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016, le chiffre d'affaires du Groupe Vetoquinol s'élève à 172,2 M€ en progression de +3,0% à données publiées. À taux de change constants, le chiffre d'affaires s'établit à 177,2 M€ en croissance de +6,0%. Le Groupe enregistre au 30 juin 2016 un impact de change négatif de -4,9 M€, essentiellement lié au dollar canadien (-1,8 M€) mais aussi à la livre sterling, à la roupie indienne et au Réal brésilien pour 0,7 M€ chacun. À Périmètre et Change Constants (PCC), le chiffre d'affaires progresse de +6,0%.

Les produits de référence, « moteur » de la stratégie de Vetoquinol, continuent de progresser de +5,0% à données publiées et de +7,4% hors effets de change. Ils représentent 48,4% du chiffre d'affaires total au 30 juin 2016 contre 47,5% pour la même période de l'exercice 2015.

Au cours des 6 premiers mois de l'année 2016, les territoires stratégiques du Groupe progressent à change constant de :

- +9,3% pour les Amériques marqué par un effet de base défavorable suite à un S1 2015 en forte croissance ;
- +13,4% pour l'Asie/Pacifique ;
- +2,0% pour l'Europe dans un marché difficile et avec des volumes en baisse sur le segment des anti-infectieux.

Sur la même période, le chiffre d'affaires des produits destinés aux animaux de compagnie augmente de +6,2% (à PCC : +8,2%) et celui destiné aux animaux de rente baisse légèrement de -0,4% (à PCC : +3,6%).

La marge sur achats consommés ressort à 67,8%, en hausse par rapport à celle de S1 2015 (65,6%) et à celle de l'exercice 2015 (64,9%). L'impact des taux de change engendre une hausse de la marge sur achats consommés de 0,3 pt, soit +2,9 M€; à périmètre et change constants, la marge s'élève à 67,5% du CA. Hors impact de change, la hausse de marge sur achats consommés +4,2 M€ par rapport au S1 2015 est due aux effets cumulés de :

- l'évolution positive du mix produit (effet gamme des produits de référence),
- d'une activité de production très soutenue sur le premier semestre 2016, d'où une meilleure absorption des frais fixes sur le S1 2016 :
  - en effet, en plus de la fermeture annuelle du mois d'août 2016, le principal outil de production basé à Lure sera fermé courant du mois de septembre 2016 pendant 2 semaines afin d'opérer une modernisation des installations du site ; opération qui se renouvellera sur plusieurs années ; cet « effet d'aubaine » associé à un premier semestre 2015 en léger retrait par rapport à une activité normative se traduit par une variation de la production stockée de +2,2 M€ sur ce semestre ;
  - enfin, la décision d'avoir un stock de sécurité plus important sur certains produits fabriqués sur le site industriel australien a permis de dégager une activité supérieure à celle habituellement constatée sur le premier semestre 2015 pour +0,3 M€

Ces effets positifs sont à remettre dans le contexte haussier des prix pratiqués sur les matières premières liés à un regain de vigueur de l'USD vs l'EUR associé à la hausse de prix pratiqués par certains fournisseurs du Groupe.

Dans un contexte de contrôle de nos dépenses, les autres achats et charges externes sont en hausse de +2,1%, soit un montant de +0,8 M€ aidé par les taux de change. A taux de change constants, la hausse est de +1,8 M€, soit +5,1%. Les charges externes représentent 20,1% du CA du S1 2016 (S1 2015 : 20,2%).

En résumé, les principaux éléments qui expliquent la variation des autres charges externes hors effet de change sont :

- des honoraires en hausse sur des projets de R&D pour +1,0 M€ compensé partiellement par de la sous-traitance en baisse de -0,3 M€;
- des honoraires liés à des recherches de cibles de croissance externe en hausse de +0,5 M€;
- des frais d'intérimaire en hausse de +0,3 M€;
- des frais de déplacements en hausse de +0,4 M€
- des frais publicitaires en baisse de -0,3 M€
- des frais de location, de sous-traitance générale, de transports et d'autres services extérieurs en baissent de -0,6 M€

L'augmentation des charges de personnel de +4,7%, soit +2,4 M€ s'explique par :

- un effet de base défavorable sur le premier semestre 2016 relatif à la hausse de l'intéressement et de la participation pour +1,3 M€ par rapport au premier semestre 2015 ;
- un effet de change favorable de -1,3 M€;
- la hausse des salaires pour environ +2,0% et par les mouvements nets de personnel pour la différence, soit +2,4 M€ – par exemple, les recrutements aux USA représentent 15 personnes pour un montant de 0,7 M€ sur ce premier semestre 2016.

Les impôts et taxes s'élèvent à +2,8 M€ et sont en légère diminution de -0,1 M€ +0,0 M€ à taux de change constants. Pour rappel, l'application de la norme IFRIC 21 au 1<sup>er</sup> janvier 2015 a engendré une hausse mécanique de +0,3 M€ de la charge d'impôt sur le premier semestre mais sans aucune incidence sur les comptes annuels. La même méthode a été appliquée sur le premier semestre 2016.

Les autres produits et charges sont en hausse de +0,5 M€ et s'élèvent à +2,8 M€ (S1 2015 : +2,4 M€). Cette hausse est liée aux taux de change, à taux de change constants les autres produits et charges s'élèvent à +2,4 M€

L'EBITDA du Groupe ressort à +27,4 M€ en progression de +4,6 M€, soit +20,2% (S1 2015 : 22,8 M€). L'EBITDA ressort à +15,9% du chiffre d'affaires vs +13,7% à la fin du S1 2015. A taux de change constants, l'EBITDA est en progression de +20,3%.

Les dotations aux amortissements sont en légère diminution de -0,3 M€ (-4,0%) dont -0,2 M€ lié aux impacts de change. Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,6 M€ vs +6,9 M€ sur le S1 2015.

Les dotations et reprises de provisions sont en légère hausse avec une dotation nette de 0,4 M€ vs une reprise nette de 0,05 M€ au premier semestre 2015.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) est en forte augmentation de +27,4% et s'élève à +20,5 M€ vs +16,1 M€ à fin juin 2015.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2016 est en forte hausse de +24,7%, soit +3,9 M€vs le RO à fin juin 2015 nonobstant l'enregistrement de frais non récurrents liés à la poursuite de l'intégration de l'activité Bioniche pour -0,6 M€(S1 2015 : -0,1 M€). Le RO s'élève à +19,9 M€vs +16,0 M€à fin juin 2015.

Les dépenses de R&D s'établissent à hauteur de 6,9% du CA (S1 2015 : 6,7%).

### **1.3 Résultat financier**

Sur le premier semestre 2016, le coût de l'endettement financier net s'élève à +0,4 M€vs +0,3 M€ en S1 2015. Cette légère augmentation résulte :

- ⇒ d'une part, de produits d'intérêts +0,6 M€ rémunérant la trésorerie positive légèrement inférieur à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2015 +0,7 M€;
- ⇒ d'autre part, d'un coût de l'endettement financier brut en légère diminution du fait de remboursement intervenus sur le prêt ayant financé l'acquisition du Groupe Bioniche.

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à -1,0 M€vs un montant positif de +1,5 M€à la fin du premier semestre 2015. Le Groupe enregistre des effets de change fortement négatifs liés à la volatilité des marchés financiers, et plus précisément la forte baisse de la livre sterling suite au BREXIT vs l'euro sur le premier semestre 2016 pour -0,7 M€ tandis que notre encaisse d'USD avait enregistré une forte revalorisation sur le S1 2015. Le résultat financier ressort à -0,7 M€vs +1,9 M€ sur S1 2015.

### **1.4 Résultat net**

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2016 à 5,7 M€(S1 2015 : 5,5 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 29,5% (2014 : 30,5%). La baisse provient essentiellement de la répartition des résultats par pays (mix géographique) et de la volatilité des changes – les gains et pertes latentes sont immédiatement taxables dans les résultats fiscaux des entités consolidées.

Le résultat net ressort en hausse de +9,4% par rapport au premier semestre 2016, après prise en compte de la charge d'impôt. Il s'élève à +13,6 M€vs +12,4 M€en S1 2015.

### **1.5 Bilan et financement**

A fin juin 2016, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -53,7 M€, soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en légère progression de +0,9 M€ sur le premier semestre 2016 vs -52,8 M€ au 31 décembre 2015. Le second semestre est toujours marqué par une plus forte progression de la trésorerie du Groupe ; l'EFN à fin juin 2015 s'établissait à -25,1 M€ et était en légère baisse sur le premier semestre 2015 de -7,7 M€.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : 297,7 M€vs 289,4 M€ à fin décembre 2015 et 283,4 M€ à fin juin 2015. La volonté de l'actionnaire principal est de permettre au Groupe Vetoquinol d'assurer son développement de façon indépendante. Les capitaux propres représentent 72% du bilan et 64% de la capitalisation boursière du Groupe Vetoquinol au 19 juillet 2016.

## 1.6 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR est en progression de +9,2% et s'élève à +26,7 M€ sur ce premier semestre 2016 (S1 2015 : +24,4 M€).

Le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2016 est positif et s'élève à +14,1 M€ en augmentation de +9,9 M€ vs le flux de trésorerie généré au cours du premier semestre 2015 (+4,1 M€). La variation du BFR sur ce premier semestre a été bien maîtrisée.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -7,7 M€ (S1 2015 : -8,9 M€), et tient compte de la prise de participation dans la JV au Japon pour -0,4 M€ vs un versement du complément de prix pour l'achat du Groupe Bioniche pour un montant de -2,1 M€ sur le premier semestre 2015. Le solde correspond à la réalisation de « CAPEX » pour -7,3 M€ vs -6,8 M€ au cours du premier semestre 2015 – investissements en progression sur ce premier semestre dû à des investissements essentiellement industriels localisés en France.

Le flux de trésorerie liés aux activités de financement -9,5 M€ (S1 2015 : -14,0 M€) comprend :

- ⇒ le remboursement d'emprunt pour -4,5 M€ (S1 2015 : -9,8 M€) ;
- ⇒ le versement de dividendes pour -4,9 M€ à comparer aux -4,6 M€ enregistrés au cours du premier semestre 2015 ;
- ⇒ l'encaissement d'intérêts financiers net pour +0,3 M€ (S1 2015 : +0,4 M€) lié aux placements de la trésorerie globale positive et aux intérêts d'emprunts payés ;
- ⇒ et, enfin, sur le premier semestre 2015, Vetoquinol a racheté ses propres actions pour -0,4 M€

La variation de trésorerie s'établit à -3,6 M€ à fin juin 2016 vs -17,6 M€ à fin juin 2015.

## 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 de référence 2015.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique et réglementaire. Dans cet environnement incertain et soumis à une réglementation de plus en plus contraignante (ex : les lois sur les antibiotiques dits « critiques »), le Groupe devrait continuer à bénéficier de l'équilibre de son portefeuille d'activités et d'une dynamique de croissance liée au lancement des nouveaux produits ainsi qu'à l'apport des acquisitions récentes du Groupe. Sur la base de ces hypothèses, Vetoquinol table sur une croissance continue de son activité en 2016.

## 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.

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2016

### ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2016

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15
<b>Revenus</b>	<b>172 249</b>	<b>167 163</b>
Achats consommés	(55 476)	(57 487)
Autres achats et charges externes	(34 544)	(33 819)
Charges de personnel	(54 849)	(52 407)
Impôts, taxes et versements assimilés	(2 769)	(2 874)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 614)	(6 893)
Dotations et reprises aux provisions	(315)	46
Autres produits d'exploitation	3 145	2 715
Autres charges d'exploitation	(318)	(347)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>20 507</b>	<b>16 097</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>11,9%</i>	<i>9,6%</i>
Autres produits et charges opérationnels	(574)	(110)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>19 933</b>	<b>15 986</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,6%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	594	728
Coût de l'endettement financier brut	(226)	(392)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>368</b>	<b>336</b>
Autres produits financiers	1 542	3 736
Autres charges financières	(2 585)	(2 195)
<b>Résultat financier</b>	<b>(675)</b>	<b>1 877</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>19 258</b>	<b>17 863</b>
Charges d'impôt	(5 679)	(5 457)
<b>Résultat après impôt</b>	<b>13 579</b>	<b>12 406</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence	(75)	-
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>13 504</b>	<b>12 406</b>
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	13 503	12 405
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	1	1
Écarts de change résultant des activités à l'étranger non recyclable	369	7 150
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	(361)	-
<b>Résultat global total de la période, net d'impôts</b>	<b>13 512</b>	<b>19 557</b>
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	13 511	19 555
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	1	1
Résultat de la période par action (en euros)	1,14	1,05
Résultat de la période dilué par action (en euros)	1,14	1,05
<b>EBE / EBITDA</b>	<b>27 437</b>	<b>22 833</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>15,9%</i>	<i>13,7%</i>

## ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2016

En milliers d'euros	30-juin-16	31-déc-15
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	77 373	77 364
Autres immobilisations incorporelles	46 522	47 255
Immobilisations corporelles	52 570	50 745
Titres mis en équivalence	409	0
Autres actifs financiers	716	743
Impôts différés actifs	8 871	7 979
<b>Total actifs non courants</b>	<b>186 461</b>	<b>184 086</b>
Stocks	72 088	68 374
Clients et autres débiteurs	61 747	66 536
Créances d'impôt sur le résultat	5 806	4 671
Autres actifs courants	3 121	1 735
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 755	87 073
<b>Total actifs courants</b>	<b>226 517</b>	<b>228 390</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>412 978</b>	<b>412 476</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	213 348	194 449
Résultat de l'exercice	13 503	24 156
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société</b>	<b>297 682</b>	<b>289 436</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	57	57
<b>Capitaux propres</b>	<b>297 739</b>	<b>289 492</b>
<b>DETTES</b>		
Dettes financières - non courant	19 820	24 163
Impôts différés passifs	10 468	10 452
Provisions pour avantages aux salariés	7 541	6 870
Autres provisions	1 774	1 077
Autres passifs long terme	12	11
Avances conditionnées de l'Etat	690	889
<b>Total passifs non courants</b>	<b>40 306</b>	<b>43 461</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	63 284	68 560
Dettes d'impôts sur le résultat	1 652	1 456
Dettes financières - courant	9 188	8 904
Autres provisions	427	262
Autres passifs courants	44	59
Avances conditionnées de l'Etat (part à moins d'un an)	340	280
<b>Total passifs courants</b>	<b>74 934</b>	<b>79 522</b>
<b>Total dettes</b>	<b>115 240</b>	<b>122 983</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>412 978</b>	<b>412 476</b>

## TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	13 504	12 406
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	7 640	6 997
Elimination du résultat des mises en équivalence	75	0
Charges d'impôt	5 679	5 457
Charges d'intérêt	(299)	(471)
Provisions pour avantages aux salariés	43	56
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Plus-value de cession (nette d'impôts)	21	(19)
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	0	0
<b>Trésorerie générée par les opérations</b>	<b>26 663</b>	<b>24 426</b>
Impôts payés	(7 488)	(7 937)
Variation du BFR	(5 096)	(12 344)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation net</b>	<b>14 078</b>	<b>4 145</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2 151)	(1 085)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(5 190)	(5 716)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	(441)	0
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	27	88
Remboursements / autres immobilisations financières	(3)	(10)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	(0)	(2 136)
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>(7 758)</b>	<b>(8 859)</b>
Augmentation de capital	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	(386)	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	0	(0)
Diminution des dettes financières	(4 495)	(9 826)
Intérêts payés	278	437
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(4 860)	(4 627)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(1)	0
Subventions d'investissement et avances conditionnées		
Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>Flux de trésorerie des opérations de financement</b>	<b>(9 464)</b>	<b>(14 016)</b>
Incidence des variations des cours de devises	(456)	1 084
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(3 600)</b>	<b>(17 646)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>87 041</b>	<b>86 164</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 600)	(17 646)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>83 441</b>	<b>68 518</b>

## TABLEAU RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecart actuariels	Variation JV des ADV	Autres réserves	Total Réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres - attribuables aux propriétaires de	Participations ne donnant pas le	Total capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>70 831</b>	<b>(189)</b>	<b>(595)</b>	<b>0</b>	<b>172 530</b>	<b>171 746</b>	<b>25 766</b>	<b>268 343</b>	<b>53</b>	<b>268 396</b>
Résultat de la période						0	12 405	12 405	1	12 406
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		7 150				7 150		7 150		7 150
<b>Résultat global de la période</b>		<b>7 150</b>	<b>0</b>			<b>7 150</b>	<b>12 405</b>	<b>19 555</b>	<b>1</b>	<b>19 557</b>
Affectation du résultat					25 766	25 766	(25 766)	0		0
Exercice de stock options						0		0		0
Titres d'autocontrôle					38	38		38		38
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(4 627)	(4 627)		(4 627)		(4 627)
Autres					41	41		41		41
<b>Solde au 30/06/2015</b>	<b>70 831</b>	<b>6 961</b>	<b>(595)</b>	<b>0</b>	<b>193 748</b>	<b>200 115</b>	<b>12 405</b>	<b>283 351</b>	<b>54</b>	<b>283 405</b>
Résultat de la période						0	11 751	11 751	3	11 753
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(5 836)	229			(5 606)		(5 606)		(5 606)
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(5 836)</b>	<b>229</b>			<b>(5 606)</b>	<b>11 751</b>	<b>6 144</b>	<b>3</b>	<b>6 147</b>
Affectation du résultat					0	0	0	0		0
Exercice de stock options						0		0		0
Titres d'autocontrôle					(38)	(38)		(38)		(38)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(0)	(0)		(0)		(0)
Autres					(21)	(21)		(21,032)		(21)
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>70 831</b>	<b>1 126</b>	<b>(366)</b>	<b>0</b>	<b>193 689</b>	<b>194 449</b>	<b>24 156</b>	<b>289 436</b>	<b>57</b>	<b>289 492</b>
Résultat de la période						0	13 503	13 503	1	13 504
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		369	(361)			8		8		8
<b>Résultat global de la période</b>		<b>369</b>	<b>(361)</b>			<b>8</b>	<b>13 503</b>	<b>13 511</b>	<b>1</b>	<b>13 512</b>
Affectation du résultat					24 156	24 156	(24 156)	0		0
Exercice de stock options						0		0		0
Titres d'autocontrôle					(373)	(373)		(373)		(373)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(4 860)	(4 860)		(4 860)	(1)	(4 861)
Autres					(32)	(32)		(32)		(32)
<b>Solde au 30/06/2016</b>	<b>70 831</b>	<b>1 494</b>	<b>(726)</b>	<b>0</b>	<b>212 579</b>	<b>213 348</b>	<b>13 503</b>	<b>297 682</b>	<b>57</b>	<b>297 739</b>

## **NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS**

### **1. Informations générales**

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1<sup>er</sup> semestre 2016 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 2016 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2016 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2016, 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 2015.

Le référentiel IFRS adopté par l'Union européenne est disponible à la rubrique Interprétations et Normes IAS/IFRS, sur le site suivant :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 27 juillet 2016.

#### **2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2016**

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2015, à l'exception des normes, amendements ou interprétations suivants, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016.

Les autres normes, amendements ou interprétations appliqués sont sans incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

### 3. Saisonnalité

Les activités du Groupe ne sont pas affectées par une forte saisonnalité. Toutefois, les ventes du dernier trimestre sont habituellement plus importantes que les ventes de chacun des deux premiers trimestres. Cette saisonnalité tend à s'estomper, à mesure que le Groupe se développe. Par ailleurs, le principal site de production, Lure, est traditionnellement arrêté au cours de l'été pour des travaux d'entretien et d'amélioration. Ces deux facteurs conduisent généralement le Groupe à disposer de stocks plus importants à la clôture semestrielle qu'à la clôture annuelle.

### 4. Evènements du premier semestre 2016

Se référer au paragraphe 1 du rapport d'activité semestriel.

### 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 actuel. 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 2015.

### 6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15	31-déc-15	31-déc-14
Résultat net de l'exercice part du Groupe	13 579	12 405	24 160	25 772
Charge d'impôt	5 679	5 457	12 296	11 884
Résultat financier	675	(1 877)	(2 181)	(3 212)
Provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	574	-	4 713*	-
Dotations et reprises aux provisions	315	(46)	(1 634)	1 936
Dotations aux amortissements	6 614	6 893	13 587	12 845
<b>EBITDA</b>	<b>27 437</b>	<b>22 832</b>	<b>50 941</b>	<b>49 225</b>
<i>Progression de l'EBITDA</i>	<i>20,2%</i>		<i>3,5%</i>	
<b>EBITDA en % des ventes</b>	<b>15,9%</b>	<b>13,7%</b>	<b>14,9%</b>	<b>15,6%</b>

\*Dont 4 181 K€ de provision pour dépréciation goodwill UGT Brésil

## 7. Regroupements d'entreprises

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2016 sont uniquement liées aux effets de change de la période.

En milliers d'euros	30-juin-16	31-déc-15
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		
Valeur nette	77 364	76 299
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>77 364</b>	<b>76 299</b>
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	0	0
Pertes de valeur enregistrées en résultat	0	(4 181)
Reclassement / Affectation de Goodwill	0	4 151
Différences de change, net	9	1 095
<b>Au 31 décembre</b>		
Valeur nette	77 373	77 364
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>77 373</b>	<b>77 364</b>

## 8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15
Subventions d'exploitation	0	5
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	14	14
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	27	88
CIR (Crédit Impôt Recherche)	2 021	1 974
Autres produits	1 082	634
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>3 145</b>	<b>2 715</b>
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(49)	(69)
Autres charges	(270)	(278)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(318)</b>	<b>(347)</b>
<b>Total</b>	<b>2 827</b>	<b>2 368</b>

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15
Redevances	252	2
Port refacturé aux clients	230	193
Indemnités	3	7
Remboursement organismes sociaux	0	0
Autres	597	431
<b>Total</b>	<b>1 082</b>	<b>634</b>

## 9. Charges financières – net

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	594	728
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	0	0
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>594</b>	<b>728</b>
Intérêts sur emprunt obligataire	0	0
Prime de non conversion	0	0
Intérêt des autres emprunts et découverts	(226)	(392)
Intérêts sur contrats de location financement	0	0
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(226)</b>	<b>(392)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>368</b>	<b>336</b>

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15
Gains de change	1 538	3 573
Autres produits	4	163
<b>Autres produits financiers</b>	<b>1 542</b>	<b>3 736</b>
Charges financières sur avantages aux salariés	(43)	(56)
Pertes de change	(2 483)	(2 073)
Autres charges	(60)	(66)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(2 585)</b>	<b>(2 195)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1 043)</b>	<b>1 541</b>

## 10. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2016 et 2015, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2016

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	134 201	65 402	14 707	214 310
Revenus intersectoriels	(34 236)	(7 825)	0	(42 061)
<b>Total revenus externes</b>	<b>99 965</b>	<b>57 577</b>	<b>14 707</b>	<b>172 249</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 141</b>	<b>5 192</b>	<b>1 174</b>	<b>20 507</b>
Autres produits et charges opérationnels	(273)	(165)	(136)	(574)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 867</b>	<b>5 027</b>	<b>1 038</b>	<b>19 933</b>
Charges financières - net				(675)
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>19 258</b>
Impôt sur les résultats				(5 679)
<b>Résultat après impôts</b>				<b>13 579</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence				(75)
<b>Résultat net</b>				<b>13 504</b>

Le Groupe Vetoquinol suit également les ventes par localisation ou marché (zone géographique) :

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des clients</b>				
Revenus	117 787	67 032	29 490	214 310
Revenus intersectoriels	(28 478)	(10 661)	(2 922)	(42 061)
<b>Total revenus externes</b>	<b>89 309</b>	<b>56 371</b>	<b>26 569</b>	<b>172 249</b>

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2015

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	131 355	62 362	13 476	207 193
Revenus intersectoriels	(32 565)	(7 322)	(143)	(40 030)
<b>Total revenus externes</b>	<b>98 790</b>	<b>55 040</b>	<b>13 333</b>	<b>167 163</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>11 981</b>	<b>2 989</b>	<b>1 127</b>	<b>16 097</b>
Autres produits et charges opérationnels	(110)			(110)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>11 871</b>	<b>2 989</b>	<b>1 127</b>	<b>15 986</b>
Charges financières – net				1 877
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>17 863</b>
Impôt sur les résultats				(5 457)
<b>Résultat après impôts</b>				<b>12 406</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence				0
<b>Résultat net</b>				<b>12 406</b>

Le Groupe Vetoquinol suit également les ventes par localisation ou marché (zone géographique) :

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des clients</b>				
Revenus	116 803	64 102	26 288	207 193
Revenus intersectoriels	(28 109)	(10 000)	(1 921)	(40 030)
<b>Total revenus externes</b>	<b>88 694</b>	<b>54 102</b>	<b>24 367</b>	<b>167 163</b>

## 11. Résultat par action

### Résultat de base par action stable

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-16	30-juin-15
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	13 503	12 405
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détenition directe)	(24 596)	(13 903)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(3 262)	(3 315)
<b>Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période</b>	<b>11 854 044</b>	<b>11 864 684</b>
<b>Résultat de base par action (en €/action)</b>	<b>1,14</b>	<b>1,05</b>
<b>Résultat net dilué par action (en €/action)</b>	<b>1,14</b>	<b>1,05</b>

## 12. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2016 se sont élevés à 4 859 854,23 € (2015 : 4 626 985,35 €), soit 0,41 €/action (2015 : 0,39 €/action), en hausse de +5,1 %.

## 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-16	31-déc-15	30-juin-15
Valeurs mobilières de placement	32 719	42 409	49 563
Disponibilités	51 036	44 664	34 094
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>83 755</b>	<b>87 073</b>	<b>83 657</b>
Découverts bancaires	(315)	(32)	(15 139)
<b>Total</b>	<b>83 441</b>	<b>87 041</b>	<b>68 518</b>

## 14. Evènements post-clôture

NEANT.

## 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 27 juillet 2016  
Matthieu Frechin, Directeur Général

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016**

## **Vetoquinol S.A.**

Siège social : 34, rue du Chêne Sainte Anne - Magny Vernois - 70200 Lure

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016**

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs,

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<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, 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.

### **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.

### **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.

Paris La Défense, le 27 juillet 2016

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Philippe Cherqui  
*Associé*

Neuilly-sur-Seine, le 27 juillet 2016

PricewaterhouseCoopers Audit

Xavier Belet  
*Associé*