

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2022

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2022

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2022

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2022

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2022

1. Evénements et activité du premier semestre 2022

1.1 Evénements du premier semestre 2022

#

Lancement de Felpreva® au premier semestre 2022

Au cours du premier semestre 2022, Vetoquinol a lancé en Europe Felpreva®, un médicament antiparasitaire interne et externe destiné aux chats. Avec ce lancement, le Groupe se renforce sur le marché des animaux de compagnie avec un produit qui combine facilité d'utilisation et une durée d'effet de 3 mois.

Projet AUCAPI - augmentation de la capacité des injectables

Le site de Lure continue sa modernisation. Dans le cadre de l'anticipation d'investissements importants au second semestre et la planification de la fermeture d'une partie de l'usine sur une durée de 5 mois, la production au premier semestre a été accrue, engendrant une hausse des stocks à fin juin 2022.

Conflit russo-ukrainien et situation sanitaire

Le laboratoire Vetoquinol n'est pas directement présent en Ukraine et en Russie, cependant il demeure exposé aux conséquences des tensions économiques de ce conflit et notamment aux fortes augmentations des coûts d'achat de certaines matières premières, de l'énergie et des flux logistiques.

Le laboratoire demeure également attentif et vigilant sur l'évolution de la crise sanitaire dans les pays où il vend ses produits et achète des biens et services. Il continue de tout mettre en œuvre pour garantir la santé et la sécurité de ses employés, dans le respect de ses engagements vis-à-vis de ses clients et parties prenantes. Sur le premier semestre 2022 le Groupe a continué son activité dans le contexte de la crise sanitaire et a allégé certaines contraintes relatives aux voyages et déplacements. Cette reprise d'une activité plus forte en la matière a engendré des coûts en hausse sur le premier semestre 2022 sans remettre en cause la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation.

Dépréciation du Goodwill résiduel de l'UGT VTQ Brésil

#

Dans le contexte macro-économique tendu au premier semestre 2022, les perspectives de redressement de l'activité de Vetoquinol au Brésil s'avèrent plus difficiles qu'anticipées ; elles sont impactées défavorablement, et résulte dans l'enregistrement d'une charge non récurrente et non cash de 9 M€ au titre de la dépréciation du Goodwill brésilien. Le Groupe demeure confiant en sa capacité à croître sa part de marché au Brésil en visant à aligner la performance de ce marché sur celles du Groupe.

1.2 Activité du premier semestre 2022

Le chiffre d'affaires de Vetoquinol du 1^{er} semestre 2022 s'établit à 271 M€ contre 255 M€ sur la même période de l'exercice précédent, en hausse de +6,0% à données publiées et de +1,9% à périmètre et change constants. Le laboratoire enregistre des impacts de change positifs de +11 M€ (+4,1 %), principalement en lien avec l'appréciation de l'US Dollar par rapport à l'Euro.

La performance des 6 premiers mois de l'exercice 2022 résulte de la croissance continue des produits Essentiels, moteur de la stratégie du laboratoire, qui progressent de +9,8% à données publiées et +6,8% à périmètre et changes constants. Ils représentent 56,9 % des ventes du laboratoire au 1er semestre 2022 contre 54,9 % au 1er semestre 2021.

Les ventes des produits destinés aux animaux de compagnie (183 M€) représentent 67,6 % des ventes totales du laboratoire en croissance à données publiées de +9,8 % et à périmètre et changes constants de +5,7 %. Les ventes à destination des animaux d'élevage s'établissent quant à elles à 88 M€ en repli à données publiées de -1,0 %, en repli à périmètre et changes constants de -5,3 %, en cohérence avec la dynamique observée de chacun de ces segments de marché (source Vetoquinol).

Tous les territoires stratégiques du Groupe Vetoquinol progressent à fin juin 2022 que ce soit en données publiées ou en organique :

- l'Europe affiche une progression de +0,8% en données publiées ; la croissance organique ressort à +0,3% ;
- le territoire des Amériques enregistre une hausse de +12,9% en données publiées ; cette dynamique des ventes est contrastée par 3 événements :
 - l'activité au Brésil/Canada pénalise la performance du territoire ;
 - les lancements de Imoxi® et de Phovia® aux USA contribuent à la croissance ;
 - enfin, la volatilité du marché des devises et plus particulièrement le renchérissement du dollar américain vs l'euro sur ce premier semestre 2022 contribue à hauteur de +8,3 M€ à la croissance des ventes ; à périmètre et change constants la croissance du territoire Amériques ressort à +2,7% ;
- l'Asie/Pacifique et les territoires export affichent une croissance de +9,3% en données publiées et de +5,4% à taux de changes et périmètre constants.

La marge sur achats consommés ressort à 72,1%, stable par rapport à celle du premier semestre 2021 (72,0%) et en légère hausse de +0,8 point par rapport à celle de l'exercice 2021 (71,3%). Le mix-produits et plus particulièrement la hausse des ventes des Essentiels sur le premier semestre participe à hauteur de +0,8 pt de marge sur achats consommés par rapport au S1 2021. Les taux de change pénalisent le taux de marge à hauteur de 0,3 pt.

Les résultats du premier semestre 2022 sont favorablement impactés par une activité supérieure à « l'activité dite normative » avec un mix site de production très différent vs le premier semestre 2021. La production stockée de +12,8 M€ est en forte hausse par rapport au S1 2021 (+5,7 M€). Sur ce premier semestre 2022, l'usine de Lure a bien performé en termes d'absorption de frais. Il est de nouveau prévu des travaux de modernisation de la principale ligne de production injectable sur le second semestre 2022 ; la production de nombreux lots a de ce fait été anticipée au premier semestre. Le site de production italien a été définitivement fermé en fin d'année 2021 tandis que l'usine du Brésil participe à hauteur de +2,2 M€ au niveau de la production stockée du semestre.

Les sites industriels n'ont pas enregistré d'impact défavorable en lien avec la pandémie. Le contexte économique associé à la hausse de l'inflation et des prix d'achats de matières premières a pu être en partie compensée sur ce semestre par la hausse des prix de ventes pratiqués.

La combinaison de l'ensemble de ces éléments mix-produits et effets de base au S1 2021 génère un impact négatif de -0,4 pt dans le taux de marge sur achats consommés.

Le compte de résultat de ce premier semestre 2022 est marqué par un plus faible impact des mesures mises en place de dispositif de sécurité sanitaire dans le contexte du COVID19, et notamment la reprise des dépenses liées aux voyages et déplacements.

Les autres achats et charges externes sont en hausse de +26,4% (S1 2021 +15,2%), soit un montant de +11,3 M€ (S1 2021 : +5,6 M€). A taux de change constants, les autres achats et charges externes sont en hausse de +9,7 M€, soit +22,8% (S1 2021 : +6,6 M€, soit +17,7%).

Les principaux éléments qui expliquent la variation des autres achats et charges externes à données publiées sont :

- des frais de sous-traitance et d'études et recherches R&D en hausse de +1,8 M€ ;
- des honoraires marketings et de la publicité en hausse de +3,1 M€ liés à la préparation des lancements de nouveaux produits et au support de la gamme existante ;
- des frais de rémunération des services commerciaux en lien avec les distributeurs et des études commerciales en hausse de +1,2 M€ ;
- des coûts de location en hausse de +0,8 M€ ;
- des coûts d'honoraires et de sous-traitance pour faire face à la hausse de l'activité de +0,8 M€ ;
- des frais de transports sur ventes en hausse de +1,1 M€ en lien avec la hausse des coûts du secteur et la progression des ventes sur ce premier semestre 2022 ;
- des frais de déplacements, missions, réceptions en hausse de +2,6 M€, liés à la reprise des déplacements dans le Groupe post mesures de restrictions imposées pendant les vagues précédentes de la pandémie. Au premier semestre 2021 les frais de déplacements étaient en baisse de -2,8 M€ vs le S1 2020 ;
- l'ensemble des autres natures de charges est stable et n'entraîne pas de commentaire particulier.

L'augmentation des charges de personnel de +8,0%, soit +5,8 M€ s'explique par :

- la hausse des salaires de +3,0 M€ sur ce premier semestre 2022 ;
- l'effet de change défavorable avec un impact négatif de +1,3 M€, soit +1,8% ;
- un effet année pleine suite à l'embauche de personnel sur 2021 pour intégrer les activités Drontal® et Profender® ;
- les mouvements nets de personnel ainsi que le différentiel de provisionnement de l'intéressement, des RTT et de la participation représentent +1,5 M€ sur ce premier semestre 2022 soit +2,1%.

L'effectif du Groupe au 30/06/2022 est de 2 621 (31/12/2021 : 2 546 ; 30/06/2021 : 2 525).

Les impôts et taxes s'élèvent à +3,8 M€ (S1 2021 : +3,4 M€) et sont en légère hausse.

Les autres produits et charges sont en hausse et s'élèvent à +2,7 M€ (S1 2021 : +2,1 M€). Ce poste intègre un CIR en hausse de +0,7 M€ suite à la prise en compte de la hausse des honoraires de R&D éligibles et des charges de personnel. Les autres produits divers +0,8 M€ pris dans leur ensemble n'appellent pas de commentaire particulier vs ceux du premier semestre 2021 (+0,9 M€).

L'EBITDA de Vetoquinol est en baisse de -5,5 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 62,0 M€ à fin juin 2022 (S1 2021 : +67,5 M€). Le premier semestre 2021 avait vu l'EBITDA progresser fortement de +29,5 M€ dû au dynamisme des ventes et à la hausse de la marge opérationnelle ainsi que d'une meilleure rentabilité structurelle suite à l'acquisition des produits Drontal® et Profender® et un niveau de dépenses en repli sur le premier semestre 2021. L'EBITDA ressort à 22,9 % du chiffre d'affaires du 1er semestre 2022 contre 26,4 % à fin juin 2021.

Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,1 M€ vs +7,4 M€ sur le S1 2021.

La baisse de ces dotations de -1,3 M€ (-17,6%) s'explique par :

- une stabilité des amortissements sur des immobilisations corporelles pour +0,04 M€ liée à la poursuite de la mise en service de nouvelles installations et bâtiments – projet de rénovation de nos ateliers de fabrication ;

- une baisse importante des amortissements sur les immobilisations incorporelles de -1,3 M€ liée essentiellement à la fin d'amortissement de certaines immobilisations faisant suite aux dépréciations accélérées sur des produits arrêtés sur le semestre de l'année précédente.

Les dotations aux amortissements liés à l'application de la norme IFRS 16 engendrent une charge d'amortissement de -2,7 M€ vs -2,6 M€ à fin juin 2021.

Les dotations et reprises de provisions sont en hausse avec une dotation nette de +1,8 M€ vs une dotation nette de +0,7 M€ au premier semestre 2021 ; soit un différentiel de +1,1 M€ qui s'explique par :

- une dotation nette de provision sur les stocks durant le S1 2022 pour +1,2 M€ vs une dotation nette de +0,8 M€ sur le S1 2021 ;
- une dotation nette de provision sur les créances clients durant le S1 2022 pour +0,3 M€ vs une reprise nette de -0,2 M€ sur le S1 2021 ;
- une dotation nette pour +0,3 M€ sur des litiges en cours sur le S1 2022.

Le Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements des Actifs issus d'Acquisition s'élève à +51,5 M€ en baisse de -5,3 M€ par rapport à celui du premier semestre 2021 (+56,9 M€).

Les amortissements des actifs issus d'acquisition s'élèvent à -7,1 M€ vs -6,5 M€ à fin juin 2021. La charge du premier semestre 2022 est en hausse suite à la mise en route d'amortissement de nouveaux produits.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'élève à +44,4 M€ en baisse de -6,0 M€ par rapport à celui du premier semestre 2021 (+50,4 M€).

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent - 9,3 M€ (S1 2021 : -0,2 M€). A la suite de la réalisation de tests de perte de valeur sur les immobilisations incorporelles, une dépréciation du goodwill de l'UGT VTQ Brésil a été constatée pour -9,3 M€. Ces éléments reflètent la baisse des perspectives de cette UGT dans un contexte de conditions économiques contractées et incertaines.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2022 est en baisse de -15,0 M€ vs le RO à fin juin 2021. Le RO s'élève à +35,1 M€ (S1 2021 : +50,2 M€).

Les dépenses de R&D sont en hausse en valeur sur ce premier semestre et s'établissent à hauteur de 6,3% du CA (S1 2021 : 5,9%).

1.3 Résultat financier

Sur le premier semestre 2022, le coût de l'endettement financier net s'élève à -0,1 M€ (S1 2021 : - 0,2 M€). Il s'analyse comme suit :

- ⇒ d'une part, des produits d'intérêts +0,2 M€ rémunérant la trésorerie positive stable par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2021 +0,2 M€ ;
- ⇒ et d'autre part, un coût de l'endettement financier brut de -0,4 M€ du fait de la mise en place d'emprunts au Brésil (S1 2021 : -0,4 M€).

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à -0,5 M€ (S1 2021 : +0,5 M€). Le Groupe enregistre globalement des effets de change négatifs (USD/EUR) liés à la volatilité des marchés financiers sur ce premier semestre 2022.

Le résultat financier ressort à -0,6 M€ vs +0,3 M€ sur S1 2021.

1.4 Résultat net

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2022 à -13,1 M€ (S1 2021 : -14,4 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 38,0% (S1 2021 : 28,3%). Retraité de la dépréciation du goodwill du Brésil le taux d'impôt apparent ressort à 30,0%.

Le montant de la charge d'impôt du premier semestre 2022 est impactée négativement par :

- un montant de -2,1 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 -4,9 points sur le taux d'impôt apparent (S1 2021 : -1,6 M€ ; -3,2 points) ;
 - le fait que le Groupe a décidé de ne pas comptabiliser certains IDA (Impôts Différés Actifs) sur des filiales encore non fiscalement imposables ; ce qui génère une augmentation de la charge d'impôt de -1,1 M€ soit -2,5 points (S1 2021 pour -1,0 M€ ; -2 points) ;
 - le passage en charge d'une créance d'impôt ancienne pour un montant de -0,8 M€ du fait d'un litige avec l'administration soit -1,8 points ;
- et contrebalancé positivement par des régularisations d'IDA pour +0,3 M€ soit +0,6 point.

Le résultat net ressort en baisse de -40,8% par rapport au premier semestre 2021, après prise en compte de la charge d'impôt. Il s'élève à +21,4 M€ vs +36,2 M€ en S1 2021.

1.5 Bilan et financement

A fin juin 2022, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -23,7 M€ vs -53,6 M€ au 31 décembre 2021 soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en diminution sur le premier semestre 2022 de -29,9 M€ (hausse sur le S1 2021 : +11,6 M€) marquée par une variation du BFR en hausse sur ce premier semestre 2022. L'EFN à fin juin 2021 s'établissait à -16,2 M€.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : +464 M€ vs +441 M€ à fin décembre 2021 et +410 M€ à fin juin 2021. Le premier semestre 2022 est marqué par une forte dépréciation de l'euro vs les autres devises.

Sur ce premier semestre 2022, le Groupe a utilisé en partie la trésorerie disponible pour financer le cycle de l'activité (BFR) – habituellement plus consommatrice de trésorerie sur le premier semestre que sur le second semestre. Le Gearing s'établit à hauteur de -5,1% vs -12,1% à fin décembre 2021.

1.6 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR s'élève à +60,4 M€ sur ce premier semestre 2022 (S1 2021 : +67,6 M€) à données publiées.

La variation du BFR (-53,0 M€) sur le premier semestre 2022 se situe à un niveau élevé vs le premier semestre 2021 (-26,1 M€).

- la variation de stock se monte à -11,9 M€ (S1 2021 : -18,2 M€) liée en particulier à la constitution de stocks de sécurité avant travaux et des stocks liés aux lancements des nouveaux produits à venir ;
- la variation du poste clients et autres débiteurs s'élève à fin juin 2022 à -15,9 M€ à comparer à la variation sur le premier semestre 2021 de -6,6 M€ ; cela s'explique par une activité plus soutenue sur mai-juin 2022 que sur ces deux mêmes mois lors du semestre précédent ;
- la variation du poste fournisseurs et autres créditeurs s'élève à -25,2 M€ sur le premier semestre 2022 vs un montant de +16,2 M€ sur le semestre précédent.

Les impôts payés s'élevaient à -19,6 M€ sur le premier semestre 2022 (S1 2021 : -9,8 M€).

De ce fait, le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2022 est négatif et s'élève à -12,3 M€, en baisse de -44,0 M€ vs le flux de trésorerie généré au cours du premier semestre 2021 (+31,7 M€) à données publiées.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -7,4 M€ (S1 2021 : -12,6 M€). Le montant payé en 2021 correspond à la réalisation de « CAPEX » dits industriels pour -6,7 M€ vs -5,6 M€ au cours du semestre de l'exercice précédent – investissements essentiellement industriels et localisés en France. Le solde payé sur le S1 2021 tient compte de l'acquisition de licences et des droits sur les produits Drontal® et Profender® pour l'Australie et le Canada.

Le flux de trésorerie lié aux activités de financement -12,0 M€ (S1 2021 : -118,3 M€) comprend :

- un remboursement d'emprunt sur le S1 2022 pour -0,9 M€ (S1 2021 : -110,1 M€) ;
- l'émission d'emprunt au S1 2022 pour +1,4 M€ (S1 2021 : +0,8 M€) ;
- les intérêts nets pour -0,3 M€ (S1 2021 : -0,4 M€) ;
- le versement de dividendes pour -9,5 M€ à comparer aux -5,9 M€ enregistrés au cours du premier semestre 2021 ;
- le flux de financement IFRS 16 pour -2,7 M€ (S1 2021 : -2,7 M€).

La variation de trésorerie s'établit à -29,5 M€ à fin juin 2022 vs -97,3 M€ à fin juin 2021.

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 2021, déposé le 22 avril 2022.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique incertain : pandémie (COVID19), réglementaire, inflationniste et très volatil, marqué par le conflit Russo -Ukrainien. Dans cet environnement le Groupe devrait continuer à se développer par la croissance des produits Essentiels.

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 2022

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2022

En milliers d'euros	30-juin-22	30-juin-21
Revenus	270 764	255 331
Achats consommés	(75 536)	(71 555)
Autres achats et charges externes	(53 971)	(42 685)
Charges de personnel	(78 075)	(72 259)
Impôts, taxes et versements assimilés	(3 775)	(3 408)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 117)	(7 425)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos. – IFRS 16	(2 684)	(2 606)
Dotations et reprises aux provisions	(1 776)	(675)
Autres produits d'exploitation	3 255	2 650
Autres charges d'exploitation	(553)	(514)
Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs issus d'acquisitions ¹	51 531	56 852
<i>% vs Revenus</i>	<i>19,0%</i>	<i>22,3%</i>
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	(7 090)	(6 459)
Résultat opérationnel courant	44 441	50 394
<i>% vs Revenus</i>	<i>16,4%</i>	<i>19,7%</i>
Autres produits et charges opérationnels	(9 298)	(165)
Résultat opérationnel	35 143	50 229
<i>% vs Revenus</i>	<i>13,0%</i>	<i>19,7%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	232	170
Coût de l'endettement financier brut	(278)	(297)
Intérêts payés – Dette locative	(79)	(67)
Coût de l'endettement financier net	(125)	(194)
Autres produits financiers	3 335	1 711
Autres charges financières	(3 815)	(1 232)
Résultat financier	(605)	284
Résultat avant impôt	34 538	50 513
Charges d'impôt	(13 137)	(14 353)
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	21 401	36 160
Q-P de résultat des mises en équivalence	-	39
Résultat de l'ensemble consolidé	21 401	36 199
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	21 400	36 194
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	1	5
Écarts de change résultant des activités à l'étranger recyclable	10 150	7 813
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	1 113	-
Résultat global total de la période, net d'impôts	32 663	44 012
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	32 662	44 007
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	1	5
Résultat de la période par action (en euros)	1,81	3,06
Résultat de la période dilué par action (en euros)	1,83	3,07

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 cash des amortissements comptabilisés en lien avec des opérations de croissance externe.

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2022

En milliers d'euros	30-juin-22	31-déc-21
ACTIFS		
Goodwill	77 775	83 458
Autres immobilisations incorporelles	175 178	178 523
Immobilisations corporelles	64 608	61 958
Droits d'utilisation liés aux contrats de location	10 434	11 032
Titres mis en équivalence	0	1 003
Autres actifs financiers	1 015	1 065
Impôts différés actifs	11 452	12 376
Total actifs non courants	340 462	349 415
Stocks	125 996	111 594
Clients et autres débiteurs	105 101	87 200
Créances d'impôt sur le résultat	3 936	1 458
Autres actifs courants	4 706	4 439
Trésorerie et équivalents de trésorerie	43 462	68 999
Total actifs courants	283 201	273 690
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	1 657	1 456
TOTAL ACTIFS	625 319	624 561
CAPITAUX PROPRES		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	372 159	307 572
Résultat de l'exercice	21 400	62 861
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	464 390	441 263
Participations ne donnant pas le contrôle	91	91
Capitaux propres	464 482	441 354
DETTES		
Dettes financières – non courant	190	187
Dettes financières locatives – non courant	6 303	6 880
Impôts différés passifs	8 141	8 317
Provisions pour avantages aux salariés	7 437	8 948
Autres provisions	624	1 023
Autres passifs long terme	821	824
Total passifs non courants	23 517	26 178
Fournisseurs et autres créditeurs	119 475	140 775
Dettes d'impôts sur le résultat	3 530	7 276
Dettes financières – courant	8 857	3 922
Dettes financières locatives – courant	4 380	4 394
Autres provisions	770	391
Autres passifs courants	11	9
Total passifs courants	137 024	156 768
Total dettes	160 541	182 946
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	296	260
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	625 319	624 561

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-22	30-juin-21
Résultat de l'ensemble consolidé	21 401	36 199
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	22 718	13 988
Amortissement et provisions – IFRS 16	2 684	2 606
Elimination du résultat des mises en équivalence	0	(39)
Charges d'impôt	13 137	14 353
Charges d'intérêt	265	269
Charges d'intérêt – IFRS 16	79	67
Provisions pour avantages aux salariés	24	10
Plus-value de cession (nette d'impôts)	(4)	103
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	51	64
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	60 355	67 620
Impôts payés	(19 593)	(9 787)
Variation du BFR	(53 030)	(26 143)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(12 267)	31 690
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2 047)	(7 108)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 768)	(5 633)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	517	119
Remboursements / autres immobilisations financières	4	40
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	904	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(7 391)	(12 581)
Augmentation de capital	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	0	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	1 422	776
Diminution des dettes financières	(900)	(110 099)
Flux de financement IFRS 16	(2 766)	(2 706)
Intérêts versés	(275)	(386)
Intérêts encaissés	13	28
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(9 465)	(5 914)
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	(11 971)	(118 300)
Incidence des variations des cours de devises	2 101	1 849
Variation nette de trésorerie	(29 527)	(97 343)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	68 109	129 334
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(29 527)	(97 343)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	38 582	31 991

TABLEAU RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecartis 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 31/12/2020	70 831	(33 878)	(1 153)	316 724	281 693	19 221	371 745	84	371 829
Résultat de la période					0	36 194	36 194	5	36 199
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		7 813	0		7 813		7 813		7 813
Résultat global de la période		7 813	0		7 813	36 194	44 007	5	44 012
Affectation du résultat				19 221	19 221	(19 221)	0		0
Stock options & Attribution d'actions gratuites				64	64		64		64
Titres d'autocontrôle				(48)	(48)		(48)		(48)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(5 914)	(5 914)		(5 914)	(1)	(5 915)
Correction historique / partage situation nette				0	0		0	0	0
Autres				0	0		0	0	0
Solde au 30/06/2021	70 831	(26 065)	(1 153)	330 047	302 828	36 194	409 853	89	409 942
Résultat de la période					0	26 667	26 667	2	26 669
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		4 045	459		4 504		4 504		4 504
Résultat global de la période		4 045	459		4 504	26 667	31 170	2	31 172
Affectation du résultat				(0)	(0)	0	(0)		(0)
Stock options & Attribution d'actions gratuites				65	65		65		65
Titres d'autocontrôle				228	228		228		228
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				0	0		0	(0)	(0)
Correction historique / partage situation nette				0	0		0		0
Autres				(54)	(54)		(54)		(54)
Solde au 31/12/2021	70 831	(22 021)	(694)	330 286	307 571	62 861	441 263	91	441 354
Résultat de la période					0	21 400	21 400	1	21 401
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		10 150	1 113		11 262		11 262		11 262
Résultat global de la période		10 150	1 113		11 262	21 400	32 662	1	32 663
Affectation du résultat				36 194	36 194	(36 194)	0		0
Stock options & Attribution d'actions gratuites				51	51		51		51
Titres d'autocontrôle				(122)	(122)		(122)		(122)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(9 465)	(9 465)		(9 465)	0	(9 465)
Correction historique / partage situation nette				0	0		0		0
Autres				0	0		0		0
Solde au 30/06/2022	70 831	(11 871)	419	356 944	345 492	48 067	464 390	91	464 482

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1^{er} semestre 2022 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 2022 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2022 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2022, 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 2021.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 13 septembre 2022.

2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2022

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2021, à l'exception des normes, amendements ou interprétations, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. 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. Par ailleurs, le principal site de production, Lure, est traditionnellement arrêté au cours de l'été pour des travaux d'entretien et d'amélioration. Il ne redémarrera que sur le dernier trimestre 2022 afin de terminer la modernisation de sa principale ligne d'injectable. Ces facteurs conduisent en grande partie le Groupe à disposer de stocks plus importants à la clôture semestrielle 2022 qu'à la clôture annuelle 2021 ou semestrielle 2021.

4. Evénements du premier semestre 2022

Tests de dépréciation d'actifs

L'impact de l'évolution défavorable du contexte économique sur les activités de la filiale brésilienne, constitue un indice de perte de valeur qui a conduit la direction à réaliser une analyse des potentielles conséquences de cette situation sur la valorisation des actifs de cette UGT.

Dans un contexte en constante évolution, le groupe a procédé pour l'UGT Vetoquinol Brésil à une mise à jour de son test de dépréciation en révisant les plans à moyen terme avec des hypothèses actualisées qui tiennent compte des nouvelles conditions de marché, en révisant les taux d'actualisation et en tenant compte d'une hausse du niveau du risque pays.

Le test ainsi réalisé a conduit à constater une dépréciation complémentaire sur l'écart d'acquisition de cette UGT de 9,3 M€ au 30 juin 2022.

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 et sanitaires 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 2021.

6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-22	30-juin-21
Résultat opérationnel	35 143	50 229
Dotations et reprises aux provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	9 147	102
Dotation et reprises aux provisions	1 776	675
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob.	13 206	13 884
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob. - IFRS 16	2 684	2 606
EBE / EBITDA	61 957	67 497
<i>% vs Revenus</i>	<i>22,9%</i>	<i>26,4%</i>

7. « Regroupements d'entreprises » / Business combinations

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2022 sont liées aux effets de change de la période et à une perte de valeur reconnue sur notre UGT Brésil.

En milliers d'euros	30-juin-22	31-déc-21	30-juin-21
Valeur nette à l'ouverture	83 458	79 858	79 858
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	0	0	0
Pertes de valeur enregistrées en résultat	(9 273)	0	0
Reclassement / Affectation de Goodwill	0	0	0
Différences de change, net	3 591	3 599	2 283
Valeur nette à la clôture	77 775	83 458	82 142

A noter également, que le Groupe a finalisé, le 26 janvier 2022, l'acquisition de l'intégralité des actions Vetoquinol Zenoaq, notre filiale japonaise. Cet événement n'a pas d'impact sur les goodwill. Il en résulte une incidence d'entrée de trésorerie sur le TFT du Groupe au niveau de la ligne dédiée aux variations de périmètre et aux regroupements d'entreprises.

8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-22	30-juin-21
Subventions d'exploitation	15	174
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	0
Transferts de charges	217	69
Produits des cessions d'éléments d'actif	517	119
CIR (Crédit Impôt Recherche)	1 944	1 235
Autres produits	563	1 053
Autres produits d'exploitation	3 255	2 650
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(194)	(81)
Autres charges	(358)	(433)
Autres charges d'exploitation	(553)	(514)
Total	2 702	2 136

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-22	30-juin-21
Redevances	0	0
Port refacturé aux clients	312	237
Indemnités	0	5
Cession nette d'actifs	0	0
Autres	251	811
Total	563	1 053

9. Résultat financier

En milliers d'euros	30-juin-22	30-juin-21
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	232	170
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	232	170
Intérêt des autres emprunts et découverts	(278)	(297)
Intérêt des autres emprunts – IFRS 16	(79)	(67)
Coût de l'endettement financier brut	(357)	(364)
Coût de l'endettement financier net	(125)	(194)

En milliers d'euros	30-juin-22	30-juin-21
Gains de change	3 321	1 631
Autres produits	15	80
Autres produits financiers	3 335	1 711
Charges financières sur avantages aux salariés	(24)	(10)
Pertes de change	(3 565)	(1 119)
Autres charges	(226)	(103)
Autres charges financières	(3 815)	(1 232)
Autres produits et charges financiers	(480)	479

10. Secteurs opérationnels – IFRS 8

Sur les premiers semestres 2022 et 2021, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2022

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	215 229	107 056	32 422	354 706
Revenus intersectoriels	(69 754)	(14 142)	(46)	(83 943)
Total revenus externes	145 474	92 913	32 376	270 764
Résultat opérationnel courant	28 808	10 081	5 552	44 441
Autres produits et charges opérationnels	(28)	(9 270)	0	(9 298)
Résultat opérationnel	28 780	810	5 552	35 143
Charges financières – net				(605)
Résultat avant impôts				34 538
Impôt sur les résultats				(13 137)
Résultat après impôts				21 401
Q-P de résultat des mises en équivalence				0
Résultat de l'ensemble consolidé				21 401

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

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des clients				
Revenus	183 098	116 148	55 461	354 706
Revenus intersectoriels	(49 916)	(23 519)	(10 508)	(83 943)
Total revenus externes	133 181	92 630	44 953	270 764

Le groupe Vetoquinol suit également les ventes par espèce.

En milliers d'euros	Animaux de compagnie	Animaux de rente	Total consolidé
Par Espèces			
Revenus	242 925	111 781	354 706
Revenus intersectoriels	(59 863)	(24 080)	(83 943)
Total revenus externes	183 063	87 701	270 764

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2021

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	225 935	92 225	25 457	343 617
Revenus intersectoriels	(79 415)	(8 841)	(30)	(88 285)
Total revenus externes	146 520	83 384	25 427	255 331
Résultat opérationnel courant	32 140	13 711	4 543	50 394
Autres produits et charges opérationnels	(168)	3	0	(165)
Résultat opérationnel	31 972	13 715	4 543	50 229
Charges financières – net				284
Résultat avant impôts				50 513
Impôt sur les résultats				(14 353)
Résultat après impôts				36 160
Q-P de résultat des mises en équivalence				39
Résultat de l'ensemble consolidé				36 199

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

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des clients				
Revenus	192 657	102 627	48 333	343 617
Revenus intersectoriels	(60 549)	(20 550)	(7 186)	(88 285)
Total revenus externes	132 108	82 077	41 146	255 331

Le groupe Vetoquinol suit également les ventes par espèce.

En milliers d'euros	Animaux de compagnie	Animaux de rente	Total consolidé
Par Espèces			
Revenus	230 457	113 159	343 617
Revenus intersectoriels	(63 835)	(24 451)	(88 285)
Total revenus externes	166 623	88 708	255 331

11. 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-22	30-juin-21
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	21 400	36 194
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(47 740)	(53 240)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(2 104)	(2 866)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 832 058	11 825 796
Résultat de base par action (en €/action)	1,81	3,06
Résultat net dilué par action (en €/action)	1,83	3,07

12. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2022 se sont élevés à 9 505 522 € (2021 : 5 940 951 €), soit 0,80 €/action (2021 : 0,50 €/action).

13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-22	31-déc-21	30-juin-21
Valeurs mobilières de placement	16 489	15 338	11 924
Disponibilités	26 973	53 661	39 224
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	43 462	68 999	51 148
Découverts bancaires	(4 880)	(890)	(19 157)
Total	38 582	68 109	31 991

14. 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 13 septembre 2022
Matthieu Frechin, Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2022

Aux Actionnaires
VETOQUINOL S.A.
Magny-Vernois
70200 Lure

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 2022 au 30 juin 2022, 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 14 septembre 2022

Les Commissaires aux comptes

Mazars

Séverine Hervet
Associé

PricewaterhouseCoopers Audit

Michel Bouzigues
Associé