

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2023

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2023

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2023

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE - Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2023

1. Evénements et activité du premier semestre 2023

1.1 Evénements du premier semestre 2023

#

Poursuite du lancement de Simplera® et de Felpreva® au premier semestre 2023

Au cours du premier semestre 2023, Vetoquinol a continué les lancements :

- en Europe, de Felpreva® ; médicament antiparasitaire interne et externe destiné aux chats. Avec ce lancement, le Groupe continue de se renforcer sur le marché des animaux de compagnie avec un produit qui combine facilité d'utilisation et une durée d'effet de 3 mois.
- aux Etats-Unis, de Simplera®, médicament indiqué dans le traitement de l'otite chez le chien.

Déploiement d'un nouvel ERP

Le Groupe Vetoquinol a réussi début avril 2023 le démarrage de son nouvel ERP sur les 10 filiales prévues dont la société mère Vetoquinol SA. A ce jour, il n'a pas été rencontré de difficultés critiques entravant le fonctionnement de l'entreprise.

Résolution du différend avec les minoritaires et anciens actionnaires de l'UGT VTQ Brésil

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent + 2,6 M€ (S1 2022 : -9,3 M€). Ce produit net enregistré sur le premier semestre 2023 conclut les discussions sur le prix d'acquisition final avec les minoritaires et anciens actionnaires de Clarion (filiale brésilienne) et reflète dans le même temps la situation macro-économique contractée et incertaine de la valorisation des actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition de cette filiale. Pour rappel, sur le premier semestre 2022, à la suite de la réalisation de tests de perte de valeur sur les immobilisations incorporelles, le solde du goodwill de l'UGT VTQ Brésil avait été intégralement déprécié à hauteur de -9,3 M€.

1.2 Activité du premier semestre 2023

Le chiffre d'affaires de Vetoquinol au premier semestre 2023 s'établit à 256 M€ contre 271 M€ au premier semestre 2022, en repli de -5,3% à données publiées et en repli de -4,6% à changes constants.

Comme anticipé, l'effet de surstockage enregistré au premier trimestre 2023 (environ 10,0 M€) est intégralement lissé à fin juin 2023. L'impact de change au premier semestre est négatif (-2,0 M€), principalement sur la zone Asie Pacifique (-1,7 M€).

Sur le territoire Europe, le chiffre d'affaires au premier semestre 2023 est en repli de -5,4% à changes constants. Le territoire Asie Pacifique, qui inclut également le reste du monde et l'activité Grand export est en repli de -16,3% à changes constants. A changes constants, les Amériques sont en progression de +2,3%, tirées notamment par une croissance forte sur le marché US.

Les ventes des produits destinés aux animaux de compagnie (181 M€) sont stables à changes constants (-0,4%) et représentent 70,7% des ventes totales du laboratoire. Les ventes des produits destinés aux animaux d'élevage s'établissent à 75 M€ en repli à changes constants de -13,3 %.

Le chiffre d'affaires des produits Essentiels (151 M€) représente 59% des ventes du premier semestre 2023 (S1 2022 : 57%), en léger repli de -1,1% à changes constants.

La marge sur achats consommés ressort à 72,1%, stable par rapport à celle du premier semestre 2022 (72,1%) en hausse de +1,5 points par rapport à celle de l'exercice 2022 (70,6%). Le mix- produits et plus particulièrement les lancements d'Essentiels ainsi que la hausse des prix participent à la progression de la marge sur achats consommés par rapport à l'année précédente. Les taux de change favorisent le taux de marge à hauteur de +0,5 pt.

Les résultats du premier semestre 2023 sont impactés défavorablement par une activité inférieure à « l'activité dite normative » avec un mix site de production très différent vs le premier semestre 2022 et globalement par une demande en baisse. La production stockée de +0,1 M€ est en forte baisse par rapport au S1 2022 (+12,8 M€) ; soit - 5,0 points se décomposant de la manière suivante :

- une baisse de -4,2 pts de la marge sur achats consommés est liée à l'effort de réduction des stocks et de la baisse de la demande (impact variation -10,7 M€) ;
- les usines du Groupe sont globalement en sous-activité au niveau de ce premier semestre 2023 générant un impact de -2,0 M€ (S1 2022 : 0 M€). A l'inverse, le premier semestre 2022 avait vu la production de nombreux lots par anticipation du fait de la réalisation de travaux de modernisation de la principale ligne de production injectable sur le site de Lure.

Les autres achats et charges externes sont en baisse de -7,9% (S1 2022 +26,4%), soit un montant de -4,2 M€ (S1 2022 : +11,3 M€). A taux de change constants, les autres achats et charges externes sont en baisse de -3,9 M€, soit -7,3% (S1 2022 : +9,7 M€, soit +22,8%).

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

- des frais de sous-traitance en hausse de +0,5 M€ liés à la mise en place de Tierce Maintenance Applicative (TMA) dans le cadre des outils IT Groupe ;
- des frais d'études et recherches R&D en baisse de -2,0 M€ ;
- des honoraires marketing et de la publicité en baisse de -0,8 M€ liés à la préparation des lancements de nouveaux produits durant le premier semestre 2022 ;
- des frais d'intérim en baisse de -1,0 M€ liés principalement à la réduction des coûts de production pour -0,6 M€ et marketing pour -0,3 M€ ;
- des coûts de location en baisse de -0,2 M€ liés au retraitement IFRS 16 ;
- des coûts d'honoraires et de sous-traitance en baisse de -0,2 M€ ;
- des frais de transports sur ventes en baisse de -1,6 M€ en lien avec la baisse des ventes sur ce premier semestre 2023 malgré des tarifs en légère progression ;
- des frais de déplacements, missions, réceptions en hausse de +1,5 M€ (S1 2022 : +2,6 M€), liés à la reprise des déplacements dans le Groupe dans un contexte inflationniste des coûts de V&D post pandémie ;
- l'ensemble des autres natures de charges +0,2 M€ est en légère hausse en lien avec le contexte économique général associé avec des frais d'entretien +0,16 M€ et n'entraîne pas d'autres commentaires particuliers.

L'augmentation des charges de personnel de +2,9%, soit +2,3 M€ s'explique par :

- la hausse de la masse salariale de +4,4 M€ sur ce premier semestre 2023 ;
- l'effet de change favorable avec un impact positif de -0,5 M€ ;
- les mouvements nets de personnel (fin de CDD sur S2 2022 et départs) associés aux ajustements de provisionnement des primes sur résultats représentent -1,6 M€ sur ce premier semestre 2023.

L'effectif du Groupe au 30/06/2023 est de 2 497 (31/12/2022 : 2 521 ; 30/06/2022 : 2 621).

Les impôts et taxes s'élèvent à +4,0 M€ (S1 2022 : +3,8 M€) et sont en légère hausse.

Les autres produits et charges sont en légère progression et s'élèvent à +2,9 M€ (S1 2022 : +2,7 M€). Ce poste intègre un CIR en hausse de +0,7 M€ lié à la prise en compte de la hausse des honoraires de R&D éligibles et des charges de personnel. Les autres charges et produits divers sont en baisse de -0,5 M€ pris dans leur ensemble. Les autres produits du premier semestre 2022 (+0,8 M€) avaient été impactés à la hausse consécutivement à la vente d'actifs pour un profit net de +0,3 M€.

Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,0 M€ vs +6,1 M€ sur le S1 2022 et sont stables 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 -2,9 M€ vs -2,7 M€ à fin juin 2022.

Les dotations et reprises de provisions sont en hausse avec une reprise nette de +0,7 M€ vs une dotation nette de +1,8 M€ au premier semestre 2022 ; soit un différentiel de +2,5 M€ qui s'explique par :

- une dotation nette de provision sur les stocks durant le S1 2023 pour +0,5 M€ vs une dotation nette de +1,2 M€ sur le S1 2022 ;
- une reprise nette de provision sur les créances clients durant le S1 2023 pour +0,5 M€ vs une dotation nette de +0,3 M€ sur le S1 2022 ;
- une reprise nette pour +0,7 M€ sur des litiges en cours sur le S1 2023 vs une dotation nette de +0,3 M€ sur le S1 2022.

Le Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements des Actifs issus d'Acquisition s'élève à +45,4 M€ en baisse de -6,1 M€ (-11,8%) par rapport à celui du premier semestre 2022 +51,5 M€.

Les amortissements des actifs issus d'acquisition s'élèvent à -6,6 M€ vs -7,1 M€ à fin juin 2022. La charge du premier semestre 2023 est en baisse, cela est dû principalement aux dépréciations non récurrentes enregistrées sur l'année 2022 et à l'arrivée à leurs termes des durées d'amortissements.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'élève à +38,8 M€ en baisse de -5,7 M€ par rapport à celui du premier semestre 2022 (+44,4 M€). Il ressort à 17,7% du CA (S1 2022 : 19%).

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent + 2,6 M€ (S1 2022 : -9,3 M€). Ce produit net enregistré sur le premier semestre 2023 conclut les discussions sur le prix d'acquisition final avec les minoritaires et anciens actionnaires de Clarion (filiale brésilienne) et reflète dans le même temps la situation macro-économique contractée et incertaine de la valorisation des actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition de cette filiale. Pour rappel, sur le premier semestre 2022, à la suite de la réalisation de tests de perte de valeur sur les immobilisations incorporelles, le solde du goodwill de l'UGT VTQ Brésil avait été intégralement déprécié à hauteur de -9,3 M€.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2023 est en hausse de +6,2 M€ vs celui à fin juin 2022. Le RO s'élève à +41,4 M€ (S1 2022 : +35,1 M€).

L'EBITDA de Vetoquinol est en baisse de -2,3 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 59,7 M€ à fin juin 2023 (S1 2022 : +62,0 M€). L'EBITDA ressort à 23,3 % du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2023 contre 22,9 % à fin juin 2022 ; il prend en compte les éléments non récurrents exposés ci-dessus et enregistrés au S1 2023.

Les dépenses de R&D sont en hausse sur ce premier semestre et s'établissent à hauteur de 6,9% du CA (S1 2022 : 6,3%).

1.3 Résultat financier

Sur le premier semestre 2023, la forte remontée des taux d'intérêts a permis d'avoir un profit sur la ligne du coût de l'endettement financier net +0,6 M€ (S1 2022 : - 0,1 M€). Il s'analyse comme suit :

- ⇒ d'une part, des produits d'intérêts +1,1 M€ rémunérant la trésorerie positive par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2022 +0,2 M€ ;
- ⇒ et d'autre part, un coût de l'endettement financier brut de -0,5 M€ (S1 2022 : -0,4 M€).

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à +0,7 M€ (S1 2022 : -0,5 M€). Le Groupe enregistre globalement des effets de change positifs (USD/EUR) liés à la volatilité des marchés financiers sur ce premier semestre 2023.

Le résultat financier ressort à +1,3 M€ vs -0,6 M€ sur S1 2022.

1.4 Résultat net

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2023 à -10,4 M€ (S1 2022 : -13,1 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 24,4% (S1 2022 : 38,0%). Retraité de la dépréciation du goodwill du Brésil le taux d'impôt apparent sur le S1 2022 ressortait à 30,0%.

Le montant de la charge d'impôt du premier semestre 2023 tient compte de 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 -1,1 M€ soit -2,8 points (S1 2022 pour -1,1 M€ ; -2,5 points).

Sur le premier semestre 2022 le taux d'impôt était impacté 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 – à l'inverse sur le premier semestre 2023, les dividendes générant ces frottements fiscaux n'ont pas encore été approuvés ni mis en distribution ;
- 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 ;
- des régularisations d'IDA pour +0,3 M€ soit +0,6 point.

Le résultat net ressort en hausse de +50,6% par rapport au premier semestre 2022, après prise en compte des éléments non récurrents et de la charge d'impôt. Il s'élève à +32,2 M€ vs +21,4 M€ sur le S1 2022.

1.5 Bilan et financement

A fin juin 2023, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -84,0 M€ vs -76,3 M€ au 31 décembre 2022 soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en augmentation sur le premier semestre 2023 de +7,2 M€ (diminution sur le S1 2022 : -29,9 M€) marquée par une variation du BFR moindre sur ce premier semestre 2023 que sur le S1 2022. L'EFN à fin juin 2022 s'établissait à - 23,7 M€.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : +506 M€ vs +485 M€ à fin décembre 2022 et +464 M€ à fin juin 2022.

Sur ce premier semestre 2023, le Groupe a généré de la trésorerie et a financé son cycle d'activité (BFR) – habituellement le premier semestre est plus consommateur de trésorerie que le second semestre. Le Gearing s'établit à hauteur de -16,5% vs -15,7% à fin décembre 2022.

1.6 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR s'élève à +61,6 M€ sur ce premier semestre 2023 (S1 2022 : +60,4 M€) à données publiées.

La variation du BFR (-21,2 M€) sur le premier semestre 2023 est revenue sur un niveau plus conforme que la variation constatée sur le S1 2022 (-53,0 M€) – qui était élevée.

- la variation de stock se monte à +3,1 M€ (S1 2022 : -11,9 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 2023 à -7,4 M€ à comparer à la variation sur le premier semestre 2022 de -15,9 M€ ; cela s'explique par une activité plus faible sur mai-juin 2023 que sur ces deux mêmes mois lors du semestre précédent ;
- la variation du poste fournisseurs et autres créditeurs s'élève à -16,9 M€ sur le premier semestre 2023 vs un montant de -25,2 M€ sur le semestre précédent.

Les impôts payés s'élèvent à -9,4 M€ sur le premier semestre 2023 (S1 2022 : -19,6 M€).

De ce fait, le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2023 est positif et s'élève à +30,8 M€, en hausse de + 43,1 M€ vs le flux de trésorerie consommé au cours du premier semestre 2022 (-12,3 M€) à données publiées.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -9,6 M€ (S1 2022 : -7,4 M€). Il se décompose principalement de la manière suivante :

- réalisation de « CAPEX » dits industriels pour -6,9 M€ (S1 2022 : -6,8 M€) ;
- paiement pour des immobilisations incorporelles pour -2,7 M€ (S1 2022 : -2,0 M€).

Le flux de trésorerie lié aux activités de financement -13,9 M€ (S1 2022 : -12,0 M€) comprend :

- le remboursement d'emprunt sur le S1 2023 pour -1,8 M€ (S1 2022 : -0,9 M€) ;
- l'émission d'emprunt au S1 2023 pour +0,2 M€ (S1 2022 : +1,4 M€) ;
- les intérêts nets pour -0,3 M€ (S1 2022 : -0,3 M€) ;
- le versement de dividendes pour -9,5 M€ identiques à ceux versés au cours du premier semestre 2022 ;
- le flux de financement IFRS 16 pour -3,0 M€ (S1 2022 : -2,7 M€).

La variation de trésorerie s'établit à +5,8 M€ à fin juin 2023 vs -29,5 M€ à fin juin 2022.

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 2022, déposé le 13 avril 2023.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique incertain : réglementaire, inflationniste et très volatil, toujours marqué par les conséquences du conflit russo-ukrainien. Dans cet environnement, le Groupe devrait continuer de 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 2023

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2023

En milliers d'euros	30-Juin-23	30-Juin-22
Revenus	256 243	270 764
Achats consommés	(71 426)	(75 536)
Autres achats et charges externes	(49 723)	(53 971)
Charges de personnel	(80 371)	(78 075)
Impôts, taxes et versements assimilés	(4 024)	(3 775)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(5 994)	(6 117)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos. – IFRS 16	(2 871)	(2 684)
Dotations et reprises aux provisions	736	(1 776)
Autres produits d'exploitation	3 397	3 255
Autres charges d'exploitation	(546)	(553)
Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs issus d'acquisitions ¹	45 419	51 531
<i>% vs Revenus</i>	<i>17,7%</i>	<i>19,0%</i>
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	(6 643)	(7 090)
Résultat opérationnel courant	38 776	44 441
<i>% vs Revenus</i>	<i>15,1%</i>	<i>16,4%</i>
Autres produits et charges opérationnels	2 598	(9 298)
Résultat opérationnel	41 374	35 143
<i>% vs Revenus</i>	<i>16,1%</i>	<i>13,0%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 062	232
Coût de l'endettement financier brut	(285)	(278)
Intérêts payés – Dette locative	(205)	(79)
Coût de l'endettement financier net	572	(125)
Autres produits financiers	2 688	3 335
Autres charges financières	(1 965)	(3 815)
Résultat financier	1 296	(605)
Résultat avant impôt	42 669	34 538
Charges d'impôt	(10 439)	(13 137)
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	32 230	21 401
Q-P de résultat des mises en équivalence	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	32 230	21 401
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	32 226	21 400
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	4	1
Écarts de change résultant des activités à l'étranger recyclable	(1 573)	10 150
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	37	1 113
Résultat global total de la période, net d'impôts	30 695	32 663
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	30 691	32 661
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	4	2
Résultat de la période par action (en euros)	2,72	1,81
Résultat de la période dilué par action (en euros)	2,72	1,83

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 2023

En milliers d'euros	30-juin-23	31-déc-22
ACTIFS		
Goodwill	75 553	76 173
Autres immobilisations incorporelles	159 587	168 709
Immobilisations corporelles	70 819	70 996
Droits d'utilisation liés aux contrats de location	13 061	13 654
Titres mis en équivalence	0	0
Autres actifs financiers	1 587	1 444
Impôts différés actifs	11 215	10 632
Total actifs non courants	331 822	341 608
Stocks	116 077	116 091
Clients et autres débiteurs	91 233	85 350
Créances d'impôt sur le résultat	3 106	7 489
Autres actifs courants	5 347	5 973
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99 791	93 708
Total actifs courants	315 555	308 611
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	1 756	1 629
TOTAL ACTIFS	649 133	651 848
CAPITAUX PROPRES		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	402 663	365 745
Résultat de l'exercice	32 226	47 995
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	505 720	484 571
Participations ne donnant pas le contrôle	96	92
Capitaux propres	505 816	484 663
DETTES		
Dettes financières - non courant	176	179
Dettes financières locatives - non courant	8 980	9 382
Impôts différés passifs	7 817	8 017
Provisions pour avantages aux salariés	7 359	7 309
Autres provisions	421	803
Autres passifs long terme	812	816
Total passifs non courants	25 566	26 506
Fournisseurs et autres créditeurs	107 229	125 867
Dettes d'impôts sur le résultat	2 906	5 578
Dettes financières - courant	2 196	3 296
Dettes financières locatives - courant	4 459	4 564
Autres provisions	638	1 071
Autres passifs courants	9	11
Total passifs courants	117 437	140 387
Total dettes	143 002	166 893
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	314	291
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	649 133	651 848

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-23	30-juin-22
Résultat de l'ensemble consolidé	32 230	21 401
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	15 510	22 718
Amortissement et provisions – IFRS 16	2 871	2 684
Elimination du résultat des mises en équivalence	0	0
Charges d'impôt	10 439	13 137
Charges d'intérêt	(180)	265
Charges d'intérêt – IFRS 16	205	79
Provisions pour avantages aux salariés	79	24
Plus-value de cession (nette d'impôts)	410	(4)
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	0	51
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	61 565	60 355
Impôts payés	(9 444)	(19 593)
Variation du BFR	(21 282)	(53 030)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	30 838	(12 267)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2 792)	(2 047)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 918)	(6 768)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	58	517
Remboursements / autres immobilisations financières	26	4
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	0	904
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(9 626)	(7 391)
Augmentation de capital	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	0	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	220	1 422
Diminution des dettes financières	(1 810)	(900)
Flux de financement IFRS 16	(2 997)	(2 766)
Intérêts versés	(282)	(275)
Intérêts encaissés	465	13
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(9 465)	(9 465)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(1)	0
Subventions d'investissement et avances conditionnées	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(13 869)	(11 971)
Incidence des variations des cours de devises	(1 576)	2 101
Variation nette de trésorerie	5 766	(29 527)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	93 589	68 109
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	5 766	(29 527)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	99 355	38 582

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 31/12/2021	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
Autres					0		0		0
Solde au 30/06/2022	70 831	(11 871)	419	356 944	345 492	48 067	464 390	91	464 482
Résultat de la période						26 595	26 595	2	26 597
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(6 419)	67		(6 352)		(6 352)		(6 352)
Résultat global de la période		(6 419)	67		(6 352)	26 595	20 243	2	20 245
Affectation du résultat				26 667	26 667	(26 667)			
Stock options & Attribution d'actions gratuites									
Titres d'autocontrôle				(62)	(62)		(62)	0	(62)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante								(1)	(1)
Autres								(0)	(0)
Solde au 31/12/2022	70 831	(18 290)	486	383 549	365 745	47 995	484 571	92	484 663
Résultat de la période						32 226	32 226	4	32 230
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(1 573)	37		(1 536)		(1 536)		(1 536)
Résultat global de la période		(1 573)	37		(1 536)	32 226	30 691	4	30 695
Affectation du résultat				47 995	47 995	(47 995)	0		0
Stock options & Attribution d'actions gratuites					0		0		0
Titres d'autocontrôle				(77)	(77)		(77)		(77)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(9 465)	(9 465)		(9 465)		(9 465)
Autres				0	0		0		0
Solde au 30/06/2023	70 831	(19 863)	523	422 002	402 662	32 226	505 720	96	505 816

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1^{er} semestre 2023 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 2023 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2023 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2023, 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 2022.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 06 septembre 2023.

2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2023

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2022, à l'exception des normes, amendements ou interprétations, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. 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.

4. Evénements du premier semestre 2023

Tests de dépréciation des goodwill

Dans le cadre du suivi des comptes arrêtés au 31 décembre 2022, 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.

Impact de la réforme des retraites :

Le groupe a réalisé une estimation des impacts relatifs à la prise en compte de la réforme des retraites du 14 avril 2023 dans les comptes du 30 juin 2023. La prise en compte de cette nouvelle réforme aurait pour conséquence une baisse de l'engagement de retraite pour la France d'environ 40 K€. L'impact étant non significatif pour l'arrêté semestriel, la provision pour engagement de retraite n'a pas été mise à jour au 30 juin 2023.

Résolution du différend avec les minoritaires et anciens actionnaires de Clarion (filiale Brésilienne) :

Le différend qui opposait le groupe Vetoquinol et les anciens actionnaires, et minoritaires, de Clarion (filiale Brésilienne) s'est conclu sur le 1^{er} semestre 2023. Les impacts comptables relatifs à la résolution de ce différend sont présentés dans la note 9 - Autres produits et charges opérationnels.

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 2022.

6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-23	30-juin-22
Résultat opérationnel	41 374	35 143
Dotations et reprises aux provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	3 522	9 147
Dotation et reprises aux provisions	(736)	1 776
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob.	12 637	13 206
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob. - IFRS 16	2 871	2 684
EBE / EBITDA	59 668	61 957
<i>% vs Revenus</i>	<i>23,3%</i>	<i>22,9%</i>

7. « Regroupements d'entreprises » / Business combinations

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2023 sont liées aux effets de change de la période.

En milliers d'euros	30-juin-23	31-déc-22	30-juin-22
Valeur nette à l'ouverture	76 173	83 458	83 458
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	0	0	0
Pertes de valeur enregistrées en résultat	0	(9 475)	(9 273)
Reclassement / Affectation de Goodwill	0	0	0
Différences de change, net	(619)	2 190	3 591
Valeur nette à la clôture	75 553	76 173	77 775

8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-23	30-juin-22
Subventions d'exploitation	77	15
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	0
Transferts de charges	0	217
Produits des cessions d'éléments d'actif	58	517
CIR (Crédit Impôt Recherche)	2 626	1 944
Autres produits	635	563
Autres produits d'exploitation	3 397	3 255
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(39)	(194)
Autres charges	(507)	(358)
Autres charges d'exploitation	(546)	(553)
Total	2 850	2 702

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-23	30-juin-22
Port refacturé aux clients	123	312
Indemnités	21	0
Autres	492	251
Total	635	563

9. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent +2,6 M€ (S1 2022 : -9,3 M€).

Ce produit net de +2,6 M€ enregistré sur le premier semestre 2023 conclut les discussions sur le prix d'acquisition final avec les minoritaires et anciens actionnaires de Clarion (UGT VTQ Brésil) ; il s'analyse comme suit :

- libération de la totalité du compte séquestre au profit de Vetoquinol pour +3,7 M€ ;
- constatation d'un profit net pour le solde des actions acquises sur le S1 2023 à hauteur de +2,4 M€ résultant de la réduction de la dette initialement comptabilisée en 2019 - au 31 décembre 2022 la dette s'élevait à +5,2 M€ - et le prix réellement payé aux minoritaires s'est élevé à 2,8 M€ ;
- Une perte de valeur au 30 juin 2023 sur les actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition de Clarion pour un montant de -3,5 M€.

Pour rappel, sur le premier semestre 2022, à la suite de la réalisation de tests de perte de valeur sur les immobilisations incorporelles, le solde du goodwill de l'UGT VTQ Brésil avait été intégralement déprécié à hauteur de -9,3 M€.

En milliers d'euros	30-juin-23	30-juin-22
Restitution compte sequestre (Brésil)	3 689	0
Produit net sur dette à payer aux minoritaires (Brésil)	2 411	0
Divers (USA)	50	0
Autres produits opérationnels	6 150	0
Perte de valeur des incorporels (Brésil)	(3 522)	0
Perte de valeur des Goodwill (Brésil)		(9 270)
Coûts de restructuration (Italie)		(28)
Divers, pénalités (France)	(30)	0
Autres charges opérationnelles	(3 552)	(9 298)
Total	2 598	(9 298)

10. Résultat financier

En milliers d'euros	30-juin-23	30-juin-22
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 062	232
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 062	232
Intérêt des autres emprunts et découverts	(285)	(278)
Intérêt des autres emprunts – IFRS 16	(205)	(79)
Coût de l'endettement financier brut	(490)	(357)
Coût de l'endettement financier net	572	(125)

En milliers d'euros	30-juin-23	30-juin-22
Gains de change	2 644	3 321
Autres produits	44	15
Autres produits financiers	2 688	3 335
Charges financières sur avantages aux salariés	(79)	(24)
Pertes de change	(1 853)	(3 565)
Autres charges	(33)	(226)
Autres charges financières	(1 965)	(3 815)
Autres produits et charges financiers	723	(480)

11. Secteurs opérationnels – IFRS 8

Sur les premiers semestres 2023 et 2022, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2023

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	192 020	114 589	28 481	335 090
Revenus intersectoriels	(59 339)	(19 503)	(5)	(78 847)
Total revenus externes	132 680	95 086	28 476	256 243
Résultat opérationnel courant	20 370	15 233	3 173	38 776
Autres produits et charges opérationnels	(31)	2 628	0	2 598
Résultat opérationnel	20 340	17 861	3 173	41 374
Charges financières – net				1 296
Résultat avant impôts				42 669
Impôt sur les résultats				(10 439)
Résultat après impôts				32 230
Q-P de résultat des mises en équivalence				0
Résultat de l'ensemble consolidé				32 230

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	173 743	120 503	40 844	335 090
Revenus intersectoriels	(48 472)	(25 443)	(4 932)	(78 847)
Total revenus externes	125 271	95 060	35 912	256 243

Le groupe Vetoquinol suit également les ventes par espèce.

En milliers d'euros	Animaux de compagnie	Animaux de rente	Total consolidé
Par Espèces			
Revenus	240 330	94 759	335 090
Revenus intersectoriels	(58 985)	(19 862)	(78 847)
Total revenus externes	181 345	74 898	256 243

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

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-23	30-juin-22
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	32 226	21 400
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)	(47 740)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(3 475)	(2 104)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 830 687	11 832 058
Résultat de base par action (en €/action)	2,72	1,81
Résultat net dilué par action (en €/action)	2,72	1,83

13. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2023 se sont élevés à 9 505 522 € (2022 : 9 505 522 €), soit 0,80 €/action (2022 : 0,80 €/action).

14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-23	31-déc-22	30-juin-22
DAT	43 172	28 282	16 489
Disponibilités	56 620	65 426	26 973
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	99 791	93 708	43 462
Découverts bancaires	(436)	(119)	(4 880)
Total	99 355	93 589	38 582

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 06 septembre 2023
Matthieu Frechin, Président Directeur Général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

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 2023 au 30 juin 2023, 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 7 septembre 2023

Les Commissaires aux comptes

Mazars

PricewaterhouseCoopers Audit

Séverine Hervet
Associé

Michel Bouzigues
Associé