



RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2010

SOMMAIRE

Rapport d'activité semestriel 2010

États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010

Attestation du responsable du document

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2010

1. Evènements du premier semestre et activité du premier semestre 2010

Vétquinol a enregistré une forte progression de son activité (+15,1%) au cours des 6 premiers mois de l'année 2010. Ce niveau d'activité soutenu s'explique principalement par l'amplification de la croissance organique. Tous les territoires et tous les domaines thérapeutiques stratégiques progressent.

Vétquinol a réalisé au cours du 1er semestre 2010 un chiffre d'affaires de 138,0 M€, en forte progression de 15,1% par rapport à l'exercice précédent, et de 11,0% à cours de change constants. L'impact des changes est positif de 4,1%, bénéficiant de l'évolution de l'euro. Sur le semestre, la croissance organique s'établit à 6,1%, supérieure aux objectifs du modèle économique sur moyenne période.

Le 2^{ème} trimestre 2010 a accentué les tendances observées au cours du 1^{er} trimestre. La croissance organique progresse de 6,8%, contre 5,4% au 1er trimestre 2010.

Les trois domaines thérapeutiques stratégiques du Groupe, anti-infectieux, douleur-inflammation et cardiologie-néphrologie, augmentent en organique de 8,3% au 1er semestre 2010 avec, en particulier, de bonnes progressions des ventes des produits Surolan® et Rubenal®.

Sur le plan géographique, la croissance est tirée par :

- la forte progression des nouveaux territoires : Asie/Pacifique et Amériques ;
- la bonne contribution de l'Italie, confirmant le succès de la phase d'intégration ;
- et la montée en puissance progressive de l'Inde.

Ce bon niveau d'activité bénéficie des efforts marketing et commerciaux engagés pour dynamiser l'activité commerciale.

La répartition entre les espèces reste équilibrée, avec les animaux de rente qui représentent 52% de l'activité et les animaux de compagnie 48%.

La marge sur achats consommés ressort à 65,9%, en baisse de 1,3 points par rapport au premier semestre 2009 (67,2%). Cette baisse est due aux effets cumulés de l'évolution du mix produits et de l'intégration de la filiale indienne d'une part, et de l'amélioration de nos conditions d'achats d'autre part. Notre filiale indienne a un ratio achats consommés sur CA plus important que celui du Groupe, car toute la production est sous traitée. A périmètre et taux de change constants, la marge sur achats consommés ressort en hausse de 0,4 pt.

Les autres achats et charges externes sont en hausse de 15,2%, tirés en grande partie par des impacts de taux de change et d'effet périmètre (intégration de notre filiale indienne en août 2009).

L'augmentation des charges de personnel (+13,6%) est liée aux éléments suivants :

- la baisse de l'euro a entraîné des impacts de taux de change importants ;
- l'effet périmètre suite à l'intégration de notre filiale indienne en août 2009 ;
- l'extension du réseau animaux de compagnie au Canada et la création en Italie d'un réseau commercial animaux de compagnie ;
- la comptabilisation d'éléments non récurrents (ex : réaménagement de certains de nos réseaux de vente).

Les impôts et taxes diminuent de 9,7%. Cette variation s'explique par un changement de comptabilisation de la CVAE (impôt français remplaçant pour partie la taxe professionnelle). Hors reclassement, ce poste augmente de 9,8% du fait de la comptabilisation des taxes d'enregistrement de nouveaux produits et/ou de variation d'AMM et/ou d'extension géographique ; ce qui laisse présager de nouvelles ventes dans le futur.

Les dotations aux amortissements augmentent de 0,5 M€ du fait de l'intégration de l'Inde (amortissement de la clause de non concurrence) et des effets de taux de change, tandis que les reprises de provisions augmentent suite à une reprise de provision sur les stocks pour 0,6 M€.

Le résultat opérationnel courant ressort en hausse de 15,3% et s'élève à 15,9 M€ vs 13,8 M€ à fin juin 2009.

Le résultat financier est en forte hausse ; ses deux composantes varient :

- le coût de l'endettement financier brut s'élève à -1,5 M€ sur le premier semestre 2010, en baisse de 0,55 M€ dont 0,45 M€ d'intérêts et prime de non conversion sur la tranche A des obligations convertibles remboursées en février 2010 ;
- les autres produits et charges s'élèvent à hauteur de 2,0 M€ vs 0,3 M€ à fin juin 2009. Suite à la baisse de l'euro, le résultat financier est favorisé par des gains de change importants.

Les impôts sur les résultats augmentent sensiblement, passant de 2,9 millions d'euros à 4,9 millions d'euros. Cette progression résulte essentiellement de l'augmentation des résultats avant impôts, et, dans une moindre mesure, de la réforme de la Taxe Professionnelle intervenue en France au 1^{er} janvier 2010, qui a conduit le Groupe à reclasser la CVAE (Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises) en impôts.

Le taux d'impôt apparent s'élève à 30% vs 24% à fin juin 2009 ; cette hausse est liée aux changements de comptabilisation de la taxe professionnelle (1,7 points) et aux impacts de change qui, d'un point de vue fiscal, sont immédiatement taxables. Sans ces impacts, le taux d'impôt apparent ressortirait à nouveau à 24%.

Le résultat net ressort en forte hausse (+25,2%) par rapport à 2009, après prise en compte de la charge d'impôt.

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

Il n'y a pas eu de changement dans l'appréciation des risques tels que présentés dans le rapport financier annuel 2009.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique. Dans cet environnement incertain, le Groupe devrait continuer à bénéficier de l'équilibre de son portefeuille d'activités et d'une dynamique de croissance. Sur la base de ces hypothèses, Vétquinol table sur une croissance de son activité en 2010 à minima dans le modèle économique à moyen terme.

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.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2010

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2010

| En milliers d'euros | 30-juin-10 | 30-juin-09 |
|--|----------------|----------------|
| Revenus | 137 995 | 119 881 |
| Achats consommés | (47 033) | (39 314) |
| Autres achats et charges externes | (30 073) | (26 108) |
| Charges de personnel | (40 158) | (35 362) |
| Impôts, taxes et versements assimilés | (1 855) | (2 054) |
| Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations | (5 774) | (5 280) |
| Dotations et reprises aux provisions | 814 | (124) |
| Autres produits d'exploitation | 2 270 | 2 326 |
| Autres charges d'exploitation | (246) | (142) |
| Résultat opérationnel courant | 15 938 | 13 824 |
| Autres produits et charges opérationnels | (0) | 0 |
| Résultat opérationnel | 15 938 | 13 824 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 51 | 115 |
| Coût de l'endettement financier brut | -1 532 | -2 080 |
| Coût de l'endettement financier net | -1 482 | -1 964 |
| Autres produits financiers | 4 597 | 1 622 |
| Autres charges financières | (2 598) | (1 329) |
| Résultat avant impôt | 16 457 | 12 152 |
| Charges d'impôt | (4 875) | (2 898) |
| Résultat de l'ensemble consolidé de la période | 11 582 | 9 254 |
| Revenant aux : | | |
| Propriétaires de la société | 11 580 | 9 250 |
| Participations ne donnant pas le contrôle (int. minoritaires) | 2 | 3 |
| Ecarts de change résultant des activités à l'étranger | 13 733 | (40) |
| Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts | - | - |
| Autres éléments du résultat global, nets d'impôts | | (161) |
| Résultat global de la période, net d'impôts | 25 315 | 9 053 |
| Revenant aux : | | |
| Propriétaires de la société | 25 313 | 9 050 |
| Participations ne donnant pas le contrôle (int. minoritaires) | 2 | 3 |
| Résultat de la période par action (en euros) | 1,03 | 0,82 |
| Résultat de la période dilué par action (en euros) | 1,03 | 0,82 |

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

AU 30 JUIN 2010

| En milliers d'euros | 30-juin-10 | 31-déc-09 |
|--|----------------|----------------|
| ACTIFS | | |
| Goodwill | 66 098 | 58 317 |
| Autres immobilisations incorporelles | 30 539 | 29 735 |
| Immobilisations corporelles | 41 964 | 41 598 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 0 | 0 |
| Autres actifs financiers | 396 | 431 |
| Impôts différés actifs | 6 781 | 5 630 |
| Total actifs non courants | 145 778 | 135 710 |
| Stocks | 47 360 | 39 955 |
| Clients et autres débiteurs | 52 801 | 53 686 |
| Créances d'impôt sur le résultat | 1 478 | 4 677 |
| Autres actifs courants | 2 642 | 1 549 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 39 193 | 48 089 |
| Total actifs courants | 143 474 | 147 956 |
| TOTAL ACTIFS | 289 252 | 283 666 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social et primes d'émission | 60 831 | 60 831 |
| Réserves | 104 152 | 75 880 |
| Résultat de l'exercice | 11 580 | 18 207 |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société | 176 564 | 154 918 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 23 | 28 |
| Capitaux propres | 176 587 | 154 946 |
| DETTES | | |
| Dettes financières - non courant | 15 354 | 34 786 |
| Impôts différés passifs | 2 243 | 2 062 |
| Provisions pour avantages aux salariés | 4 247 | 4 156 |
| Autres provisions | 747 | 636 |
| Autres passifs long terme | 145 | 113 |
| Avances conditionnées de l'Etat | 652 | 652 |
| Total passifs non courants | 23 388 | 42 405 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 52 905 | 53 786 |
| Dettes d'impôts sur le résultat | 5 400 | 4 651 |
| Dettes financières - courant | 30 099 | 27 116 |
| Autres provisions | 448 | 331 |
| Autres passifs courants | 245 | 250 |
| Avances conditionnées de l'Etat (part à moins d'un an) | 180 | 180 |
| Total passifs courants | 89 276 | 86 315 |
| Total dettes | 112 665 | 128 720 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 289 252 | 283 666 |

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

| En milliers d'euros | 30-juin-10 | 30-juin-09 |
|---|----------------|---------------|
| Résultat de l'ensemble consolidé | 11 582 | 9 254 |
| <i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i> | | |
| Amortissement et provisions | 5 073 | 5 011 |
| Badwill | | |
| Charges d'impôt | 4 875 | 2 898 |
| Charges d'intérêt | 1 518 | 2 075 |
| Provisions pour avantages aux salariés | 54 | 57 |
| Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente | | |
| Plus-value de cession (nette d'impôts) | 1 149 | -20 |
| Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie | 0 | 0 |
| Charges et produits calculés liés aux paiements en actions | 52 | 142 |
| Trésorerie générée par les opérations | 24 303 | 19 417 |
| Impôts payés | -2 117 | -3 712 |
| Variation du BFR | -7 088 | 2 659 |
| Flux de trésorerie d'exploitation net | 15 097 | 18 363 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | -453 | -1 710 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | -2 884 | -3 346 |
| Acquisition d'actifs disponibles à la vente | 0 | -3 |
| Acquisition d'autres immobilisations financières | | |
| Produits cession d'actifs | 16 | 26 |
| Remboursements / autres immobilisations financières | -3 | -47 |
| Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement | -3 325 | -5 080 |
| Augmentation de capital | 0 | 11 |
| Acquisition / Cession nette d'actions propres | 0 | 0 |
| Émission d'emprunts et dettes financières diverses | 43 | 25 582 |
| Diminution des dettes financières | -19 976 | -862 |
| Intérêts payés | -1 401 | -1 363 |
| Dividendes versés aux propriétaires de la société | -3 250 | -3 022 |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle | -7 | -0 |
| Subventions d'investissement et avances conditionnées | | |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | |
| Flux de trésorerie des opérations de financement | -24 590 | 20 346 |
| Incidence des variations des cours de devises | 786 | 276 |
| Variation nette de trésorerie | -12 032 | 33 905 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 43 348 | 21 225 |
| Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie | -12 032 | 33 905 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 31 316 | 55 130 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS POUR LE 1^{ER} SEMESTRE 2010

| En milliers d'euros | Capital social et prime d'émission | Réserve de conversion | Ecarts actuariels | Variation JV des ADV | Autres réserves | Total Réserves | Résultat de l'exercice | Total capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société | Participation ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|--|------------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|-----------------|----------------|------------------------|---|--|------------------------|
| Solde au 31/12/2008 | 60 820 | -4 136 | 256 | 0 | 61 524 | 57 645 | 18 564 | 137 028 | 26 | 137 054 |
| Résultat de la période | | | | | | 0 | 9 250 | 9 250 | 3 | 9 254 |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts | | -40 | | | -161 | -201 | | -201 | | -201 |
| Résultat global de la période | | -40 | | | -161 | -201 | 9 250 | 9 050 | 3 | 9 053 |
| Affectation du résultat | | | | | 18 564 | 18 564 | -18 564 | 0 | | 0 |
| Exercice de stock options | 11 | | | | | | | 11 | | 11 |
| Titres d'autocontrôle | | | | | 8 | 8 | | 8 | | 8 |
| Distributions effectuées par l'entreprise consolidante | | | | | -3 022 | -3 022 | | -3 022 | -5 | -3 027 |
| Autres dont impôts différés | | | | | 142 | 142 | | 142 | | 142 |
| Solde au 30/06/2009 | 60 831 | -4 176 | 256 | 0 | 77 056 | 73 136 | 9 250 | 143 218 | 25 | 143 243 |
| Résultat de la période | | | 17 | | | 17 | 8 956 | 8 974 | 3 | 8 977 |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts | | 2 742 | | | 161 | 2 903 | | 2 903 | | 2 903 |
| Résultat global de la période | | 2 742 | 17 | | 161 | 2 920 | 8 956 | 11 877 | 3 | 11 880 |
| Affectation du résultat | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Exercice de stock options | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Titres d'autocontrôle | | | | | 36 | 36 | | 36 | | 36 |
| Distributions effectuées par l'entreprise consolidante | | | | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Autres dont impôts différés | | | | | -212 | -212 | | -212 | | -212 |
| Solde au 31/12/2009 | 60 831 | -1 434 | 274 | 0 | 77 040 | 75 880 | 18 207 | 154 918 | 28 | 154 946 |
| Résultat de la période | | | | | | 0 | 11 580 | 11 580 | 2 | 11 582 |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts | | 13 733 | | | | 13 733 | | 13 733 | | 13 733 |
| Résultat global de la période | | 13 733 | | | | 13 733 | 11 580 | 25 313 | 2 | 25 315 |
| Affectation du résultat | | | | | 18 207 | 18 207 | -18 207 | 0 | | 0 |
| Exercice de stock options | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Titres d'autocontrôle | | | | | -27 | -27 | | -27 | | -27 |
| Distributions effectuées par l'entreprise consolidante | | | | | -3 250 | -3 250 | | -3 250 | -7 | -3 257 |
| Autres dont impôts différés | | | | | -391 | -391 | | -391 | | -391 |
| Solde au 30/06/2010 | 60 831 | 12 299 | 274 | 0 | 91 579 | 104 152 | 11 580 | 176 564 | 23 | 176 587 |

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES DU 1^{ER} SEMESTRE 2010

1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vétoquinol pour le 1^{er} semestre 2010 comprennent la société Vétoquinol et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

La société Vétoquinol est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, au capital de 28 231 580 €, dont le siège social est situé au 34 rue du Chêne à Magny Vernois (France). Les actions de la société Vétoquinol 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 2010 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2010 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2010, du Groupe Vétoquinol, 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 2009.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2010.

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009, à l'exception des normes suivantes, applicables pour le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2010 ; sans incidence sur les comptes présentés au 30/06/2010 :

IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises »

Les principales modifications apportées par IFRS 3 révisée à la comptabilisation des regroupements d'entreprises postérieurs au 1^{er} janvier 2010 sont résumées ci-dessous.

Le goodwill correspond à la juste valeur de la contrepartie transférée (incluant la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise) augmentée du montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise, moins le montant net comptabilisé (généralement la juste valeur) au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris, tous ces éléments étant évalués à la date d'acquisition.

Dans certains cas, conformément aux dispositions d'IFRS 3 révisée, lorsque la contrepartie versée rémunère une transaction distincte du regroupement d'entreprises, telle que, par exemple, des services futurs, celle-ci est exclue du coût du regroupement d'entreprises.

Les frais d'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, supportés du fait d'un regroupement d'entreprise, sont comptabilisés en charge lorsqu'ils sont encourus.

A l'intérieur du délai d'un an, à compter de la date d'acquisition :

- les changements de juste valeur liés à des faits et circonstances qui existaient à la date d'acquisition entraînent l'ajustement du coût du regroupement ;

- les changements de cette juste valeur explicitement liés à des événements postérieurs à la date d'acquisition sont comptabilisés en résultat ;
- au-delà de cette période, tout ajustement de prix du regroupement d'entreprises est constaté en résultat.

Amendements à IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels »

Selon IAS 27 amendée, les acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle sont comptabilisées comme des transactions entre actionnaires, et, en conséquence, aucun goodwill n'est comptabilisé. Auparavant, un goodwill était comptabilisé lors de l'acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans une filiale et représentait l'excédent du coût d'investissement complémentaire par rapport à la valeur comptable des intérêts dans les actifs nets acquis à la date de transaction.

Autres évolutions des normes applicables à l'exercice ouvert à compter du 01/01/2010,

- Amendements à IFRS 2 – « transactions intra-groupe réglées en trésorerie »
- Améliorations aux IFRS 2007-2009
- Amendements à IAS 39 – « éléments éligibles à la couverture »
- IFRIC 12 – « accords de concessions de services »
- IFRIC 15 – « accords de construction de biens immobiliers »
- IFRIC 16 – « couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger »
- IFRIC 17 – « distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires »
- IFRIC 18 – « transferts d'actifs provenant de clients »

Le Groupe n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application n'était pas obligatoire au 01/01/2010, notamment les amendements à IAS 32 « Classement des droits de souscription émis » qui entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 01/02/2010.

3. CVAE

La Loi de finances pour 2010, votée en décembre 2009, a introduit une Contribution Economique Territoriale (CET) en remplacement de la Taxe Professionnelle (TP). La CET comprend deux composantes : la Contribution Foncière des Entreprises (CFE) et la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE). La CFE est assise sur la valeur locative des biens passibles de taxe foncière. La CVAE est égale à 1,5 % de la valeur ajoutée. La CET est plafonnée à 3 % de la valeur ajoutée.

Le Groupe a choisi de présenter la CVAE dans la ligne « charges d'impôts ».

L'impôt différé passif net de 0,3 M€ sur les bases existantes au 31/12/2009 a été comptabilisé au 30 juin 2010 via les capitaux propres.

4. 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 quatre semaines 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.

5. Evènements du premier semestre 2010

- Remboursement du nominal de la tranche A de l'emprunt obligataire pour 10,0 M€ et paiement de la prime de non conversion pour 5,87 M€ en février 2010.
- La forte baisse de l'Euro versus les autres monnaies entraîne un effet taux de change important sur les postes du bilan. C'est la raison pour laquelle la ligne Goodwill de notre bilan augmente globalement de 7,8 M€.

6. 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 la poursuite de la crise 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 Vétoquinol 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 2009.

Les travaux d'affectation du prix d'acquisition de la Division Santé Animale de Wockhardt Limited ne sont pas terminés, le délai d'affectation légal se terminant sur le second semestre 2010. Les comptes présentés au 30 juin 2010 n'incluent par conséquent pas d'amortissement des éléments d'actifs, en cours d'identification. La hausse du Goodwill indien d'un montant converti de 4,9 M€ (30,6 M€ à fin juin 2010 vs 25,7 M€ au 31 décembre 2009) provient de la baisse de l'Euro sur le 1^{er} semestre 2010.

7. Autres produits et charges d'exploitation

| En milliers d'euros | 30-juin-10 | 30-juin-09 |
|---|--------------|--------------|
| Subventions d'exploitation | 8 | 4 |
| Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice | 14 | 14 |
| Transferts de charges | 0 | 0 |
| Produits des cessions d'éléments d'actif | 16 | 26 |
| CIR (Crédit Impôt Recherche) | 1 633 | 1 668 |
| Autres produits | 599 | 614 |
| Autres produits d'exploitation | 2 270 | 2 326 |
| Valeurs comptables des éléments d'actif cédés | -35 | -28 |
| Autres charges | -211 | -114 |
| Autres charges d'exploitation | -246 | -142 |
| Total | 2 023 | 2 184 |

Les autres produits se composent de :

| En milliers d'euros | 30-juin-10 | 30-juin-09 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Redevances | 43 | 52 |
| Port refacturé aux clients | 132 | 158 |
| Indemnités | 20 | 95 |
| Remboursement organismes sociaux | 27 | |
| Autres | 378 | 310 |
| Total | 599 | 614 |

8. Charges financières – net

| En milliers d'euros | 30-juin-10 | 30-juin-09 |
|--|---------------|---------------|
| Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 39 | 6 |
| Résultat de cession d'équivalents de trésorerie | 12 | 109 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 51 | 115 |
| Intérêts sur emprunt obligataire | -333 | -500 |
| Prime de non conversion | -800 | -1 085 |
| Intérêt des autres emprunts et découverts | -392 | -485 |
| Intérêts sur contrats de location financement | -7 | -9 |
| Coût de l'endettement financier brut | -1 532 | -2 080 |
| Coût de l'endettement financier net | -1 482 | -1 964 |

| En milliers d'euros | 30-juin-10 | 30-juin-09 |
|--|---------------|---------------|
| Gains de change | 3 473 | 1 460 |
| Autres produits | 1 124 | 162 |
| Autres produits financiers | 4 597 | 1 622 |
| Charges financières sur avantages aux salariés | -54 | -57 |
| Pertes de change | -1 404 | -1 239 |
| Autres charges | -1 140 | -33 |
| Autres charges financières | -2 598 | -1 329 |
| Autres produits et charges financiers | 2 000 | 293 |

9. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2009 et 2010, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2010

| En milliers d'euros | EUROPE | AMERIQUES | ASIE / PACIFIQUE | Total consolidé |
|--|---------------|---------------|------------------|-----------------|
| Par implantation des actifs | | | | |
| Revenus | 123 269 | 38 203 | 7 240 | 168 712 |
| Revenus intersectoriels | -24 330 | -6 387 | 0 | -30 717 |
| Total revenus externes | 98 940 | 31 816 | 7 240 | 137 995 |
| Résultat opérationnel courant | 14 517 | 756 | 665 | 15 938 |
| Autres produits et charges opérationnels | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel | 14 517 | 756 | 665 | 15 938 |
| Charges financières – net | | | | 518 |
| Résultat avant impôts | | | | 16 457 |
| Impôt sur les résultats | | | | -4 875 |
| Résultat net | | | | 11 582 |

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

| En milliers d'euros | EUROPE | AMERIQUES | ASIE / PACIFIQUE | Total consolidé |
|-------------------------------------|---------------|---------------|------------------|-----------------|
| Par implantation des clients | | | | |
| Revenus | 113 539 | 39 252 | 15 921 | 168 712 |
| Revenus intersectoriels | -22 102 | -8 206 | -409 | -30 717 |
| Total revenus externes | 91 436 | 31 046 | 15 513 | 137 995 |

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2009

| En milliers d'euros | EUROPE | AMERIQUES | ASIE / PACIFIQUE | Total consolidé |
|--|---------------|---------------|------------------|-----------------|
| Par implantation des actifs | | | | |
| Revenus | 115 085 | 32 496 | 542 | 148 123 |
| Revenus intersectoriels | -21 717 | -6 525 | 0 | -28 242 |
| Total revenus externes | 93 368 | 25 971 | 542 | 119 881 |
| Résultat opérationnel courant | 14 435 | -574 | -37 | 13 824 |
| Autres produits et charges opérationnels | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel | 14 435 | -574 | -37 | 13 824 |
| Charges financières – net | | | | -1 672 |
| Résultat avant impôts | | | | 12 152 |
| Impôt sur les résultats | | | | -2 898 |
| Résultat net | | | | 9 254 |

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

| En milliers d'euros Par implantation des clients | EUROPE | AMERIQUES | ASIE / PACIFIQUE | Total consolidé |
|---|---------------|---------------|------------------|-----------------|
| Revenus | 108 495 | 32 521 | 7 107 | 148 123 |
| Revenus intersectoriels | -20 749 | -7 265 | -227 | -28 242 |
| Total revenus externes | 87 746 | 25 256 | 6 879 | 119 881 |

10. 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-10 | 30-juin-09 |
|---|-------------|-------------|
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros) | 11 580 | 9 250 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 11 229 288 | 11 291 654 |
| Résultat de base par action (en €/action) | 1,03 | 0,82 |

11. Principaux instruments dilutifs

Obligations convertibles

La société Vétoquinol SA a émis durant l'exercice 2003 un emprunt obligataire convertible en actions de 20 000 k€ donnant droit à un coupon de 4% la première année et de 5% les années suivantes, et assorti d'une prime de non conversion de 6%. Cet instrument financier a un effet dilutif sur le résultat par action. Ainsi, 117 855 obligations ont été créées, pouvant être potentiellement converties en 1 178 550 actions. Au 30 juin 2010, il reste 58 927 obligations, la première partie (tranche A) n'ayant pas été convertie.

Attribution d'actions gratuites

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 dans sa douzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution gratuite d'actions au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. En 2007, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 33 800 actions. A fin juin 2010, toutes les actions gratuites attribuées lors du plan n°1 ont été distribuées.

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 12 mai 2009 dans sa quinzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution gratuite d'actions au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. En 2010, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 30 100 actions (plan n°2).

Attribution de stock options

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 dans sa onzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution de stock options au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. En 2007, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 33 800 stocks options pouvant donner droit à 33 800 actions potentielles (plan n°5). A fin juin 2010, suite à des mouvements de personnel, il reste sur le plan n°5 29 100 stocks options pouvant donner droit à 29 100 actions potentielles.

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 12 mai 2009 dans sa quinzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution de stock options au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. En 2010, après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 23 500 stocks options pouvant donner droit à 23 500 actions potentielles (plan n°6).

12. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2010 se sont élevés à 3 256 781,78 € (2009 : 3 022 044,12 €), soit 0,29 €/action (2009 : 0,27 €/action), en hausse de 7,4%.

13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| En milliers d'euros | 30-juin-10 | 31-déc-09 | 30-juin-09 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | 17 981 | 25 220 | 41 936 |
| Disponibilités | 21 212 | 22 869 | 20 545 |
| Total trésorerie et équivalents de trésorerie | 39 193 | 48 089 | 62 482 |
| Découverts bancaires | -7 877 | -4 741 | -7 352 |
| Total | 31 316 | 43 348 | 55 130 |

14. Evènements post-clôture

Le Groupe est partie à un litige commercial (à titre de demanderesse) lié à la rupture d'un contrat de distribution. Une médiation est en cours mais, du fait d'une fiabilité de l'évaluation non suffisante, aucun actif potentiel futur n'a été enregistré.

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 du Groupe Vétoquinol, 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 avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Magny Vernois, le 30 août 2010
Matthieu Frechin, Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2010

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

Vétoquinol S.A.

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

Capital social : 28 231 580 €

Mesdames, Messieurs les 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 Vétoquinol S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 et Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

PricewaterhouseCoopers Audit

Laurent Genin Laurent Hoffnung
Associé Associé

Xavier Aubry
Associé