

ÉTATS FINANCIERS **19**

19.1. COMPTES CONSOLIDÉS _____ 88

**19.2. COMPTES SOCIAUX
DE VÉTOQUINOL SA** _____ 127



19 ÉTATS FINANCIERS

19.1. COMPTES CONSOLIDÉS

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL AU 31 décembre 2012

En milliers d'euros	Notes	31 déc 2012	31 déc 2011
Revenus	19.1.8	298 293	284 137
Achats consommés		(107 132)	(102 149)
Autres achats et charges externes	19.1.10	(63 471)	(61 707)
Charges de personnel	19.1.11	(85 835)	(80 903)
Impôts, taxes et versements assimilés		(4 174)	(4 183)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	19.1.20 / 19.1.21	(11 815)	(12 370)
Dotations et reprises aux provisions		339	(18)
Autres produits d'exploitation	19.1.13	6 345	9 617
Autres charges d'exploitation	19.1.13	(1 105)	(605)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		31 446	31 820
Autres produits et charges opérationnels	19.1.14		0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		31 446	31 820
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	19.1.16	880	742
Coût de l'endettement financier brut	19.1.16	(693)	(1 070)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	19.1.16	188	(328)
Autres produits financiers	19.1.16	1 756	2 661
Autres charges financières	19.1.16	(2 798)	(2 103)
RÉSULTAT FINANCIER	19.1.16	(853)	230
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		30 592	32 050
Charges d'impôt	19.1.17	(8 019)	(9 349)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		22 574	22 701
Revenant aux :			
Propriétaires de la Société		22 569	22 695
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)		5	6
Écarts de change résultant des activités à l'étranger		(1 387)	(6 877)
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts		(389)	31
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts			
Résultat global total de la période, net d'impôts		20 798	15 855
Revenant aux :			
Propriétaires de la Société		20 793	15 849
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)		5	6
Résultat de la période par action (en euros)	19.1.18	1,91	1,94
Résultat de la période dilué par action (en euros)	19.1.18	1,91	1,97

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En milliers d'euros	Notes	31 déc 2012	31 déc 2011
ACTIFS			
Goodwill	19.1.19	65 933	51 783
Autres immobilisations incorporelles	19.1.20	33 756	36 339
Immobilisations corporelles	19.1.21	46 805	44 064
Actifs financiers disponibles à la vente	19.1.22	0	0
Autres actifs financiers	19.1.23	600	585
Impôts différés actifs	19.1.17	7 780	9 045
Total actifs non courants		154 875	141 817
Stocks	19.1.25	55 315	53 428
Clients et autres débiteurs	19.1.26	59 330	59 473
Créances d'impôt sur le résultat		3 482	4 227
Autres actifs courants	19.1.26	1 844	1 601
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19.1.27	81 595	57 765
Total actifs courants		201 563	176 494
TOTAL ACTIFS		356 438	318 311
CAPITAUX PROPRES			
Capital social et primes d'émission	19.1.28	70 831	70 831
Réserves		134 566	117 726
Résultat de l'exercice		22 569	22 695
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		227 966	211 252
Participations ne donnant pas le contrôle		43	40
Capitaux propres		228 009	211 291
DETTES			
Dettes financières – non courant	19.1.29	21 909	16 311
Impôts différés passifs	19.1.17	3 421	2 051
Provisions pour avantages aux salariés	19.1.30	5 650	4 641
Autres provisions	19.1.31	483	233
Autres passifs long terme		14	7
Avances conditionnées de l'État	19.1.32	1 151	951
Total passifs non courants		32 629	24 194
Fournisseurs et autres créditeurs	19.1.33	66 296	63 035
Dettes d'impôts sur le résultat		724	4 183
Dettes financières – courant	19.1.29	28 480	15 259
Autres provisions	19.1.31	47	56
Autres passifs courants	19.1.33	253	293
Avances conditionnées de l'État (part à moins d'un an)	19.1.32	0	0
Total passifs courants		95 800	82 856
Total dettes		128 429	107 020
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		356 438	318 311

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Notes	31 déc 2012	31 déc 2011
Résultat de l'ensemble consolidé		22 574	22 701
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Amortissement et provisions		12 331	12 426
Charges d'impôt	19.1.17	7 799	9 349
Charges d'intérêt		(73)	383
Provisions pour avantages aux salariés		102	115
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente			
Plus-value de cession (nette d'impôts)		(41)	(195)
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		106	313
Trésorerie générée par les opérations		42 798	45 090
Impôts payés		(6 664)	(10 172)
Variation du BFR		(1 926)	(4 926)
Flux de trésorerie d'exploitation net		34 209	29 992
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(1 563)	(2 390)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(7 525)	(7 230)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente		0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières			
Produits cession d'actifs		103	48
Remboursements / autres immobilisations financières		(5)	(38)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	19.1.7.2	(15 841)	(11 517)
Flux de trésorerie des activités d'investissement		(24 832)	(21 127)
Augmentation de capital		0	10 000
Acquisition / Cession nette d'actions propres		(305)	(243)
Émission d'emprunts et dettes financières diverses		16 202	15 083
Diminution des dettes financières		(10 485)	(19 662)
Intérêts payés		54	(608)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	19.1.28.5	(3 906)	(3 546)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(1)	0
Subventions d'investissement et avances conditionnées			
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux de trésorerie des opérations de financement		1 559	1 024
Incidence des variations des cours de devises		(64)	(1 704)
Variation nette de trésorerie par les flux		10 872	8 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		53 092	44 907
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		10 872	8 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	19.1.27	63 964	53 092

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission (note 19.1.28)	Réserve de conversion	Écarts 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 31/12/2010	60 831	8 817	255	92 080	101 153	22 255	184 239	34	184 273
Résultat de la période						22 695	22 695	6	22 701
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(6 877)	31		(6 846)		(6 846)		(6 846)
Résultat global de la période		(6 877)	31		(6 846)	22 695	15 849	6	15 855
Affectation du résultat				22 255	22 255	(22 255)	0		0
Exercice de stock-options				313	313		313		313
Conversion des OCA	10 000			4 666	4 666		14 666		14 666
Titres d'autocontrôle				(288)	(288)		(288)		(288)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(3 546)	(3 546)		(3 546)		(3 546)
Autres				19	19		19		19
Solde au 31/12/2011	70 831	1 941	286	115 498	117 725	22 695	211 252	40	211 291
Résultat de la période						22 569	22 569	5	22 574
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(1 387)	(389)		(1 775)		(1 775)		(1 775)
Résultat global de la période		(1 387)	(389)		(1 775)	22 569	20 793	5	20 798
Affectation du résultat				22 695	22 695	(22 695)			0
Exercice de stock-options				106	106		106		106
Conversion des OCA									
Titres d'autocontrôle				(188)	(188)		(188)		(188)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(3 906)	(3 906)		(3 906)	(1)	(3 907)
Autres				(92)	(92)		(92)		(92)
Solde au 31/12/2012	70 831	554	(102)	134 114	134 566	22 569	227 966	43	228 009

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2012

19.1.1. Présentation générale

Vétoquinol est un acteur international de référence de la santé animale, à destination des animaux de rente (bovins, porcs) et des animaux de compagnie (chiens, chats). Indépendant et « pure player », Vétoquinol innove, développe et commercialise des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux en Europe, aux Amériques et en Asie/Pacifique.

Depuis sa création en 1933, Vétoquinol conjugue innovation et diversification géographique. Le renforcement du portefeuille produits et les acquisitions réalisées sur des territoires à fort potentiel assurent une croissance hybride au Groupe. Vétoquinol emploie plus de 1 800 personnes.

Vétoquinol est coté sur NYSE Euronext Paris depuis 2006 (code mnémonique : VETO).

La société mère, Vétoquinol SA, est une société anonyme dont le siège social est situé à Magny-Vernois, 34 rue du Chêne-Sainte-Anne, 70204 Lure Cedex.

Vétoquinol SA, société tête du Groupe, est contrôlée par la société Soparfin.

Les comptes consolidés du Groupe Vétoquinol ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 7 mars 2013. Les comptes seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée générale ordinaire, qui se déroulera le 22 mai 2013.

19.1.2. Événements significatifs

19.1.2.1. Acquisition d'Orsco le 25 septembre 2012

Orsco a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 M€ en 2011, grâce à une équipe de 11 personnes et un savoir-faire reconnu dans le développement de produits hors AMM, notamment pour le comportement des animaux de compagnie.

Le laboratoire commercialise ses produits dans de nombreux pays par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs et notamment Zylkene®, produit recommandé dans les états de stress chez le chien et le chat ainsi que chez les chevaux. En quelques années, ce produit est devenu une marque de référence dans le marché de l'animal de compagnie.

Afin de financer cette nouvelle acquisition, Vétoquinol SA a souscrit le 31 octobre 2012 un nouvel emprunt de 16 M€ à taux variable d'une durée de 39 mois.

19.1.3. Principes comptables

19.1.3.1. Principes généraux et normes comptables

Les états financiers consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012 sont préparés conformément aux normes comptables internationales telles que publiées par l'IASB et approuvées par l'Union européenne au 31 décembre 2012. Ces normes internationales comprennent les normes IAS (International Accounting Standards), IFRS (International Financial Reporting Standards) et les interprétations (SIC et IFRIC). Le référentiel IFRS adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2012 est disponible à la rubrique Interprétations et normes IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la commission sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les états financiers ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception des actifs financiers disponibles à la vente qui sont évalués à leur juste valeur par contrepartie des autres éléments du résultat global et des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat (instruments dérivés compris).

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS requiert l'utilisation de certaines estimations comptables dont les principales sont décrites en note 19.1.6.

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après.

Ces méthodes sont identiques à celles utilisées par le Groupe au 31 décembre 2011, à l'exception des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012, sans incidence sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2012 :

- Amendements IFRS 7, Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers

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 1^{er} janvier 2012.

- Amendements IAS 1, présentation des autres éléments du résultat global ;
- amendements IAS 19, avantages post-emploi ;
- IFRIC 20, frais de découverte ;
- IFRS 13, évaluation à la juste valeur ;
- amendements à IFRS 1, Hyperinflation sévère et suppression de dates fixes ;
- amendements à IAS 12, Impôts différés – recouvrement des actifs sous-jacents ;
- amendements à IFRS 7, Information à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers ;
- amendements à IAS 32, Compensation des actifs et passifs financiers ;
- IFRS 10 - Consolidation, IFRS 11 - Partenariats et IFRS 12 - Informations à fournir sur l'implication avec d'autres entités.

19.1.3.2. Consolidation et regroupement d'entreprises

19.1.3.2.1. Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent ceux de Vétoquinol SA ainsi que ceux de ses filiales, dont la Société détient, directement ou indirectement, la majorité des droits de vote. Cet ensemble forme le Groupe.

Les filiales sont toutes des entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif, c'est-à-dire le pouvoir de diriger leurs politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Ce contrôle est présumé dans les cas où le Groupe détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de ses filiales, plus de la moitié des droits de vote. Les droits de vote potentiels sont pris en compte lors de l'évaluation du contrôle exercé par le Groupe sur une autre entité lorsqu'ils découlent d'instruments susceptibles d'être exercés ou convertis au moment de cette évaluation. Les états financiers des filiales sont consolidés en suivant la méthode de l'intégration globale, et les intérêts non contrôlants sont déterminés sur la base du pourcentage d'intérêt.

Les sociétés entrent dans le périmètre de consolidation à la date à laquelle leur contrôle est transféré au Groupe, et en sortent à la date à laquelle le Groupe cesse d'exercer un contrôle sur elles.

Les acquisitions de filiales sont constatées selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'une acquisition est composé de la juste valeur des actifs remis, des passifs encourus ou assumés et des instruments de capitaux propres émis par l'acquéreur à la date de l'acquisition, auxquels s'ajoutent les frais directement attribuables à l'acquisition. Les actifs identifiables acquis, les passifs identifiables et les passifs éventuels assumés lors d'un regroupement d'entreprises sont initialement évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition, et ceci quel que soit le montant des intérêts minoritaires. L'excédent du coût d'acquisition sur les intérêts du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels enregistrés constitue le goodwill (note 19.1.19). À l'inverse, si la quote-part des actifs, passifs et passifs éventuels en juste valeur dépasse le coût d'acquisition, cet excédent est immédiatement enregistré en compte de résultat.

Les intérêts des actionnaires non contrôlants sont présentés au bilan dans une catégorie spécifique des autres éléments du résultat global. Le montant de leur quote-part dans le résultat net consolidé est présenté séparément dans le compte de résultat.

Les soldes et transactions intragroupe, incluant les profits et pertes mais aussi les dividendes, sont éliminés en consolidation.

Le Groupe est seulement composé de Vétoquinol SA et de ses filiales. Il ne détient ni des entreprises sous contrôle conjoint, ni des entreprises associées.

Le périmètre des sociétés du Groupe est présenté en page 126 « Sociétés du Groupe ».

19.1.3.3. Regroupements d'entreprises

Pour les regroupements d'entreprises intervenus à compter du 1^{er} janvier 2004, en conformité avec IFRS 1, le Groupe a appliqué la méthode dite de l'acquisition telle que décrite dans IFRS 3. À compter du 1^{er} janvier 2010, le Groupe applique IFRS 3 révisée dont les principales dispositions sont les suivantes : 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 à 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.

À l'intérieur d'un 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.

Le Groupe dispose d'un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser la comptabilisation du regroupement d'entreprises considéré.

19.1.3.4. Conversion en monnaies étrangères

19.1.3.4.1. Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont évalués en utilisant la monnaie du principal environnement économique dans lequel l'entité exerce ses activités (« la monnaie fonctionnelle »). Les états financiers consolidés sont présentés en euros, monnaie de présentation de la Société.

19.1.3.4.2. Transactions, actifs et passifs

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les éléments non monétaires sont convertis en utilisant le taux historique à la date de la transaction lorsqu'ils sont évalués au coût historique, et en utilisant le taux à la date de la détermination de la juste valeur lorsqu'ils sont évalués à la juste valeur.

Les différences de change qui résultent de ces opérations sont inscrites au compte de résultat sauf :

- celles liées à un gain ou à une perte reconnus directement dans les autres éléments du résultat global, qui sont comptabilisées dans les capitaux propres, et
- celles naissant de la conversion d'un investissement net dans une filiale, qui sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global et prises en résultat lors de la vente de l'investissement.

19.1.3.4.3. Conversion des états financiers des sociétés du Groupe

Les états financiers des sociétés du Groupe libellés en monnaies fonctionnelles (n'émanant pas d'économies hyperinflationnistes) différentes de la monnaie de présentation sont convertis dans la monnaie de présentation comme suit :

- les actifs et passifs sont convertis au taux de clôture à la date de chaque bilan ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au cours de change annuel moyen ou au cours de change en vigueur à la date de la transaction pour les transactions significatives ;
- toutes les différences de conversion en résultant sont comptabilisées en tant que composante distincte dans les autres éléments du résultat global.

Lorsqu'une activité étrangère est cédée, ces différences de conversion initialement reconnues en autres éléments du résultat global sont comptabilisées au compte de résultat dans les pertes et profits de cession, à l'exception des écarts de conversion constatés avant le 1^{er} janvier 2004 et imputés sur les réserves consolidées dans le cadre de la conversion des comptes du Groupe aux normes IFRS.

19.1.3.5. Reconnaissance du revenu

Les produits des activités ordinaires correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens et des services vendus dans le cadre habituel des activités du Groupe.

Le revenu est constitué par les ventes de biens à des tiers, déduction faite des remises commerciales ou rabais pour quantités consentis aux clients finaux ainsi que des escomptes financiers, et après élimination des ventes intragroupe.

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de biens est comptabilisé lorsque l'ensemble des conditions suivantes a été satisfait :

- l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens ;
- l'entreprise a cessé d'être impliquée dans la gestion, telle qu'elle incombe normalement au propriétaire, et dans le contrôle effectif des biens cédés ;
- le montant des produits des activités économiques associés à la transaction ira à l'entreprise ;
- les coûts encourus ou à encourir concernant la transaction peuvent être évalués de façon fiable.

19.1.3.6. Information sectorielle – IFRS 8

En application d'IFRS 8, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion interne communiquée au Comité de direction Groupe, principal décideur opérationnel du Groupe. Les secteurs opérationnels sont suivis individuellement en termes de reporting interne.

Le premier et seul secteur opérationnel du Groupe est le secteur géographique.

Un secteur géographique est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier, et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres environnements économiques dans lesquels le Groupe opère.

L'organisation mondiale du Groupe est partagée en trois zones déterminées selon la localisation des actifs et des opérations du Groupe :

- Europe ;
- Amériques ;
- Asie/Pacifique, distributeurs, reste du monde.

Il existe également deux secteurs marketing que sont les animaux de compagnie et les animaux de rente mais ces derniers ne peuvent pas être considérés comme un secteur opérationnel à présenter distinctement pour les raisons énumérées ci-dessous :

- nature des produits : la plupart des secteurs thérapeutiques sont communs aux animaux de compagnie et aux animaux d'élevage (antibiotiques, antiparasitaires, etc.) ;
- procédés de fabrication : les chaînes de production sont communes aux deux secteurs et il n'y a pas de différenciation significative des sources d'approvisionnement ;
- type ou catégorie de clients : la distinction se fait entre secteur éthique (vétérinaires) et OTC (grand public) ;
- méthodes de distribution : les principaux canaux de distribution dépendent de la législation du pays plus que du secteur marketing. Les forces de ventes peuvent être, dans certains cas, communes aux deux secteurs marketing ;
- nature de l'environnement réglementaire : les organismes autorisant la mise sur le marché sont identiques quelles que soient les espèces.

C'est la raison pour laquelle le Groupe ne communiquera que sur un seul secteur.

Les prix de transfert entre les régions sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

19.1.3.7. Résultat par action

Le calcul du résultat de base par action est effectué en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice ajusté du nombre d'actions propres détenues.

Le résultat net dilué par action prend en compte les équivalents actions ayant un effet potentiellement dilutif et ne prend pas en compte les équivalents actions n'ayant pas d'effet dilutif.

19.1.3.8. Avantages au personnel

19.1.3.8.1. Obligations en matière de retraites et autres avantages au personnel à long terme

Les régimes mis en place pour couvrir ces avantages sont soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

Régimes à cotisations définies : Vétoquinol verse, selon les lois et usages de chaque pays, des cotisations assises sur les salaires à des organismes nationaux chargés des régimes de retraites et de prévoyance. Il n'existe aucun passif actuariel à ce titre. Les paiements de Vétoquinol sont constatés en charges de la période sur laquelle ils sont liés.

Régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi : le passif inscrit au bilan correspond à la valeur actualisée de l'obligation liée aux régimes à prestations définies à la clôture, déduction faite des ajustements au titre des coûts des services passés non comptabilisés. Les coûts des prestations sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits à prestation sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime, en prenant en compte un effet de linéarisation lorsque le rythme d'acquisition des droits n'est pas uniforme au cours des périodes de service ultérieures.

Les montants des engagements correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ à la retraite, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle sur la base des taux d'intérêts des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie.

Les gains et les pertes actuariels liées aux retraites et avantages post-emploi, découlant d'ajustements liés à des modifications d'hypothèses actuarielles et à l'expérience, sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global net d'impôts différés au cours de la période dans laquelle ils surviennent.

19.1.3.8.2. Paiements en actions

Six plans de stock-options ont été ouverts aux salariés depuis juin 1999. Lors de la mise en place des plans 5 et 6, Vétoquinol SA a décidé que les stock-options levées seront échangées en contrepartie de ses propres actions.

La juste valeur des services rendus par les salariés en échange de l'octroi d'options est comptabilisée en charges. Le montant total comptabilisé en charges sur la période d'acquisition des droits est déterminé par référence à la juste valeur des options octroyées sans tenir compte des conditions d'acquisitions des droits qui ne sont pas des conditions de marché.

Les sommes perçues lorsque les options sont levées sont créditées aux postes « capital social » (valeur nominale) et « prime d'émission », nettes des coûts de transaction directement attribuables.

Un plan d'attribution d'actions gratuites existe, voir la note 19.1.12.

19.1.3.9. Contrats de location

19.1.3.9.1. Contrats de location simple

Les paiements effectués au titre d'un contrat de location simple sont enregistrés en charge dans le compte de résultat, sur une base linéaire pendant la durée du contrat.

19.1.3.9.2. Contrats de location-financement

Les contrats de location-financement pour lesquels le Groupe est preneur sont comptabilisés à l'actif et au passif du bilan pour des montants égaux au plus faible de la juste valeur du bien loué et de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location (au taux d'intérêt implicite du contrat). Les paiements sont ventilés entre charges financières et amortissements de la dette. Les immobilisations corporelles acquises dans le cadre des contrats de location financement sont amorties sur la durée d'utilité de l'actif ou sur la durée du bail si celle-ci est inférieure.

19.1.3.10. Immobilisations incorporelles

19.1.3.10.1. Goodwill

Le Goodwill est évalué à son coût, diminué du cumul des pertes de valeur. Pour l'évaluation initiale du Goodwill, voir le 19.1.3.3. Selon IAS 36, les goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie aux fins de réalisation des tests de dépréciation décrits en note 19.1.3.12. Le goodwill est soumis au minimum à un test annuel – et plus fréquemment s'il existe des indicateurs de perte de valeur – et est comptabilisé à son coût, déduction faite du cumul des pertes de valeur. Les pertes de valeur ne sont pas réversibles.

19.1.3.10.2. Frais de R & D

Selon IAS 38, les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement interne sont comptabilisés en immobilisations incorporelles uniquement si l'ensemble des six critères définis par la norme IAS 38 est satisfait. En raison des risques et incertitudes liés aux autorisations réglementaires et au processus de R & D, les critères d'immobilisation ne sont pas réputés remplis avant l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché des médicaments.

En revanche, sont enregistrés à l'actif du bilan, en immobilisations incorporelles, les montants versés en contrepartie de concessions de licences d'exploitation et de commercialisation de molécules, procédés ou d'informations à caractère scientifiques. Ces versements sont effectués généralement au démarrage d'un projet de recherche et au cours de son avancement, jusqu'à l'obtention d'une « Autorisation de Mise sur le Marché ».

Ils sont amortis sur des durées de 5 à 12 ans.

19.1.3.10.3. Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur valeur historique et sont systématiquement amorties sur leur durée d'utilité, à l'exception de certaines marques (ex : Equistro®...) qui ont une durée d'utilité indéfinie ; un test d'impairment est pratiqué au minimum annuellement pour valider qu'il n'y a pas de dépréciation à pratiquer.

Les durées d'amortissement sont homogènes au sein du Groupe :

Catégories	Mode	Durée
Concessions et brevets	Linéaire	5 à 10 ans
Programmes informatiques	Linéaire	1 à 5 ans
Marques	Linéaire	7 à 10 ans
Autres	Linéaire	10 ans

19.1.3.11. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition (initialement pour leur prix d'achat auquel s'ajoutent les frais accessoires et les frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production, diminuées des amortissements. L'amortissement linéaire est considéré comme l'amortissement économiquement justifié. La méthode de réévaluation à la juste valeur n'a pas été retenue par le Groupe. Les terrains ne sont pas amortis. Les durées d'amortissement pratiquées par le Groupe pour les immobilisations corporelles amortissables sont les suivantes :

Catégories	Mode	Durée
Construction	Linéaire	15 à 40 ans
Agencements	Linéaire	10 à 20 ans
Matériel d'exploitation	Linéaire	6 à 10 ans
Matériel de transport	Linéaire	5 ans
Matériel de bureau	Linéaire	5 ans
Matériel de recherche	Linéaire	5 ans
Mobilier	Linéaire	8 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles	Linéaire	5 ans

19.1.3.12. Dépréciation d'actifs

Conformément aux exigences de la norme IAS 36, le Groupe apprécie s'il existe un quelconque indice qu'un actif peut avoir subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, le Groupe estime la valeur recouvrable de l'actif. De plus, le Groupe teste annuellement la dépréciation d'une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée ou une immobilisation incorporelle qui n'est pas encore prête à être mise en service, en comparant sa valeur comptable à sa valeur recouvrable.

Une dépréciation est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif. La valeur recouvrable d'un actif représente sa juste valeur diminuée des coûts de cession ou sa valeur d'utilité, si celle-ci est supérieure.

Aux fins de l'évaluation d'une dépréciation, les actifs sont regroupés en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT), qui représentent le niveau le moins élevé générant des flux de trésorerie indépendants. Les UGT définies pour le Groupe Vétuquinol sont les entités suivantes : USA, Canada, France, UK, Belgique, Suisse, République tchèque, Autriche, Pologne, Irlande, Allemagne, Italie, Inde, Scandinavie et Brésil.

Pour les actifs non financiers (autres que goodwill) ayant subi une perte de valeur, la reprise éventuelle de la dépréciation est examinée à chaque date de clôture annuelle ou intermédiaire. Les pertes de valeur sont imputées en priorité sur le goodwill. L'excédent non imputé est affecté aux actifs rattachés à l'UGT.

19.1.3.13. Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont essentiellement composés de titres de participation non consolidés, qui sont évalués au bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont enregistrées en autres éléments du résultat global. En cas d'indication objective d'une dépréciation de l'actif financier (notamment baisse significative ou durable de la valeur de l'actif), une dépréciation irréversible est constatée en résultat. Les variations de juste valeur comptabilisées en autres éléments du résultat global sont reprises en résultat lors de la décomptabilisation/cession des actifs concernés.

19.1.3.14. Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont essentiellement composés de dépôts et cautionnements versés, considérés comme des créances, et à ce titre, évalués au coût amorti.

19.1.3.15. Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de sa gestion du risque de change et du risque de taux d'intérêt, le Groupe est parfois amené à souscrire des instruments dérivés. L'utilisation de ces instruments est exclusivement réalisée au sein de la trésorerie centralisée au siège du Groupe et a pour objet de couvrir les risques.

En ce qui concerne la couverture du risque de change, ces contrats consistent essentiellement en achat de contrat à terme sur la livre sterling, à horizon de moins d'un an. Les instruments de couverture du risque de taux utilisés sont principalement des swaps.

Pour les opérations de couverture significatives, le Groupe applique les modalités prévues par la norme IAS 39 en matière de comptabilité de couverture : les instruments financiers dérivés sont comptabilisés au bilan à la juste valeur à la clôture, et en fonction de la qualification de la couverture :

- pour les couvertures de flux de trésorerie, la variation de la juste valeur du dérivé est comptabilisée dans un compte de capitaux propres « réserve de couverture de flux de trésorerie », et reprise en résultat au fur et à mesure que le risque couvert se réalise (pour la part efficace de la couverture, la part inefficace étant comptabilisée au compte de résultat) ;
- pour les opérations de couverture de juste valeur, la variation de la juste valeur du dérivé est comptabilisée en compte de résultat, de même que la variation de la juste valeur de l'élément couvert.

Lorsque la transaction n'est pas significative, ou lorsque les conditions d'application de la comptabilité de couverture ne sont pas réunies, la variation de la juste valeur du dérivé est enregistrée en charge ou en produit de la période.

À chaque clôture, la juste valeur des instruments utilisés est obtenue par référence à la valeur de marché et lorsque celle-ci n'est pas disponible, une évaluation d'expert est obtenue.

La note 19.1.4.1 ci-après donne des explications quantitatives sur l'utilisation de ces instruments.

19.1.3.16. Stocks

Les stocks sont enregistrés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est calculé au coût moyen unitaire pondéré.

Le coût des produits en cours de production et des produits finis détenus en stocks inclut les matières premières, la main-d'œuvre directe et une portion adéquate des charges de production variables et fixes, celles-ci étant affectées sur la base des capacités opérationnelles normales.

La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cadre normal de l'activité, diminué des coûts d'achèvement et des frais commerciaux, et également aux perspectives de consommation future compte tenu des dates de péremption des produits.

19.1.3.17. Créances clients

Les créances sont comptabilisées à la juste valeur de la trésorerie à recevoir. Compte tenu des pratiques commerciales du Groupe, celle-ci est généralement égale à la valeur nominale de la créance. Les créances sont ensuite comptabilisées déduction faite des provisions pour dépréciation qui sont constituées après une analyse individuelle du risque de non-recouvrement.

Le risque de crédit est faible sur les créances commerciales détenues par le Groupe. Les dépréciations enregistrées concernent essentiellement des clients dont les créances sont échues.

19.1.3.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend les soldes bancaires, les placements et les équivalents de trésorerie et est comptabilisée à la juste valeur.

Il s'agit de placement à court terme, généralement moins de trois mois, ou de placement liquide et aisément convertible en un montant connu de liquidités et non soumis à des risques de variation de valeur.

19.1.3.19. Dettes financières

Les dettes financières comprennent essentiellement les emprunts auprès des établissements de crédits et les concours bancaires courants.

Les emprunts sont comptabilisés à leur coût amorti, net des coûts de transaction encourus.

Les emprunts dont le règlement intervient à moins d'un an sont classés en passifs courants, sauf lorsque le Groupe dispose d'un droit inconditionnel de reporter le règlement de la dette au minimum 12 mois après la date de clôture, auquel cas ces emprunts sont classés en passifs non courants.

Pour les emprunts correspondant aux retraitements des contrats de locations financières, le capital emprunté correspond à la valeur d'origine des biens acquis en location financement, laquelle figure en immobilisations corporelles.

Les charges d'intérêts sont comptabilisées en charges de l'exercice lorsqu'elles sont encourues.

19.1.3.20. Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés au titre des différences temporelles entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable dans les états financiers consolidés. Aucun impôt différé n'est comptabilisé s'il naît de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif lié à une transaction, autre qu'un regroupement d'entreprises qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable ni le résultat fiscal. Lors de la comptabilisation initiale du Goodwill aucun impôt différé passif n'est comptabilisé.

Les impôts différés sont déterminés à l'aide des taux d'impôt (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture et dont il est prévu qu'ils s'appliqueront lorsque l'actif d'impôt différé concerné sera réalisé ou le passif d'impôt différé réglé.

Les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences temporelles, est probable.

Des impôts différés sont comptabilisés au titre des différences temporelles liées à des participations dans des filiales et des entreprises associées, sauf lorsque le calendrier de reversement de ces différences temporelles est contrôlé par le Groupe et qu'il est probable que ce reversement n'interviendra pas dans un avenir prévisible.

19.1.3.21. Provisions

Les provisions sont constatées lorsque le Groupe est tenu par une obligation actuelle (légale ou implicite) résultant d'événements passés ; il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation ; et le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Les provisions pour restructuration englobent les pénalités de résiliation de contrats de location et les indemnités de fin de contrat de travail. Les pertes opérationnelles futures ne sont pas provisionnées.

Lorsqu'il existe un certain nombre d'obligations similaires, la probabilité qu'une sortie de ressources soit nécessaire au règlement de ces obligations est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Bien que la probabilité de sortie pour chacun des éléments soit faible, il peut être probable qu'une certaine sortie de ressources sera nécessaire pour régler cette catégorie d'obligations dans son ensemble. Si tel est le cas, une provision est comptabilisée.

Les provisions font l'objet d'une actualisation si l'impact est jugé comme étant significatif.

19.1.3.22. Actifs non courants destinés à être vendus

Les actifs non courants (ou groupes d'actifs destinés à être cédés) sont classés en actifs (groupes) détenus en vue de la vente et évalués au plus bas de leur valeur nette comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de cession si leur valeur comptable était recouvrée, individuellement ou en groupe, par le biais d'une transaction de vente plutôt que par son utilisation continue.

19.1.3.23. Subventions publiques

Les subventions publiques sont comptabilisées lorsqu'il existe une assurance raisonnable que le Groupe remplira les conditions attachées à la subvention, et que la subvention sera reçue.

Les subventions attachées à des actifs (subventions d'investissement) sont présentées en produit différé au passif, puis rapportées au compte de résultat, sur une base systématique, pendant la durée de vie utile de l'actif.

Les subventions sont comptabilisées au compte de résultat dans la rubrique « autres produits d'exploitation », sur une base systématique sur les périodes nécessaires pour les rattacher aux coûts qu'elles sont destinées à compenser.

19.1.3.24. Distribution de dividendes

Les distributions de dividendes aux actionnaires du Groupe sont enregistrées en dettes sur la période pendant laquelle elles ont été autorisées par les actionnaires.

19.1.4. Gestion du risque financier

19.1.4.1. Gestion du risque de change

Le Groupe centralise le risque lié aux variations des cours des devises étrangères sur la maison mère, Vétoquinol SA, en s'assurant que les filiales de distribution facturent et soient facturées dans leur devise de fonctionnement.

Ainsi, les filiales de distribution sont très peu exposées au risque de change. Au niveau de Vétoquinol SA, une centralisation des flux en devises est effectuée et des instruments financiers de couverture sont mis en place. Ces instruments ont un terme inférieur à un an et il n'existe pas d'instrument significatif en cours à la date de clôture. Pour cette raison, les modalités prévues par la norme IAS 39 en matière de couverture n'ont pas trouvé à s'appliquer au 31 décembre 2012 ni l'année dernière. Dans le cas où Vétoquinol serait amené à constater des gains et pertes liés à ces instruments, ils seraient comptabilisés en résultat financier.

Comme décrit avant, le risque de change lié à l'activité des filiales n'implique essentiellement qu'un risque de variation du compte de résultat consolidé.

Sur la base des comptes établis à fin 2012, et uniquement pour les filiales étrangères, une appréciation de l'euro de 10 % par rapport à toutes les autres devises aurait généré une baisse de chiffre d'affaires consolidé de 14,4 M€ (2011 : 12,8 M€) et une baisse du résultat opérationnel consolidé de 1,5 M€ (2011 : 1,2 M€).

À l'inverse, une baisse de l'euro de 10 % par rapport aux autres monnaies aurait généré une hausse de chiffre d'affaires de 17,6 M€ (2011 : 15,6 M€) et une hausse du résultat opérationnel consolidé de 1,8 M€ (2011 : 1,5 M€).

Du fait de ventes en devises étrangères, la Société court un risque de change entre la date de facturation et la date d'encaissement.

En fonction des cours pivots définis lors de la préparation du budget et/ou des cours de facturation, des prévisions d'encaissements et des cours réels constatés ou prévisionnels, la Société effectue une couverture totale ou partielle de ses rentrées en devises, en utilisant des produits bancaires classiques.

Les gains ou pertes de change, ainsi que le résultat des opérations de couverture sont comptabilisés dans le résultat financier. La plupart de ces transactions sont souscrites et soldées dans l'année, sur des périodes très courtes, ce qui explique qu'il n'y a pas de montant enregistré au bilan aux dates de clôture. Les procédures du Groupe n'autorisent pas les transactions spéculatives.

L'analyse de l'exposition du Groupe au risque de change (IFRS 7), basée sur les montants notionnels est la suivante :

En milliers d'euros	Euros	CAD	CHF	USD	GBP	ZPN	Autres	Total monnaies
31 déc. 2012								
Créances clients	26 584	5 871	426	6 515	4 179	2 309	5 882	51 766
Perte de valeur des créances clients	(1 244)	(64)	(22)	(47)	(3)	(183)	(207)	(1 771)
Total clients	25 340	5 807	405	6 468	4 176	2 125	5 675	49 995
Paiements versés d'avance	254	444		282		108	256	1 345
Charges constatées d'avance	583	338	8	25	210	134	151	1 450
Créances sur l'État	5 341	461				281	567	6 649
Autres créances d'exploitation	153		3	171		10	95	432
Créances diverses	980	32	15	25		210	53	1 314
Provisions	0	0	0	0	0	0	(10)	(10)
Total autres débiteurs	7 311	1 275	26	503	210	743	1 111	11 179
Fournisseurs et autres créditeurs	44 537	8 584	329	3 194	3 400	2 326	4 178	66 549
Total fournisseurs et autres créditeurs	44 537	8 584	329	3 194	3 400	2 326	4 178	66 549
Exposition bilancielle brute	(11 886)	(1 502)	101	3 776	985	542	2 608	(5 375)
31 déc. 2011								
Créances clients	27 760	6 707	757	6 208	5 145	2 144	5 560	54 280
Perte de valeur des créances clients	(1 266)	(30)	(37)	(167)	(30)	(191)	(230)	(1 950)
Total clients	26 495	6 676	720	6 041	5 115	1 953	5 330	52 330
Paiements versés d'avance	362	0	0	158	0	16	36	572
Charges constatées d'avance	487	300	7	3	202	168	180	1 347
Créances sur l'État	4 377	394				287	532	5 590
Autres créances d'exploitation	100			166		7	53	327
Créances diverses	599	12	37	35	2	193	39	917
Provisions							(10)	(10)
Total autres débiteurs	5 925	707	44	362	204	670	831	8 744
Fournisseurs et autres créditeurs	41 186	7 488	438	3 714	4 807	2 301	3 394	63 328
Total fournisseurs et autres créditeurs	41 186	7 488	438	3 714	4 807	2 301	3 394	63 328
Exposition bilancielle brute	(8 766)	(105)	327	2 689	512	323	2 767	(2 254)

19.1.4.2. Gestion du risque de taux

La politique générale du Groupe en matière de risque d'intérêt est de gérer globalement le risque de taux en utilisant des swaps et des options. En application des dispositions de la norme IAS 39, lorsque les conditions de la comptabilité de couverture sont remplies, le Groupe en applique les modalités. Lorsque celles-ci ne sont pas remplies, ou lorsque les enjeux ne sont pas significatifs, comme cela a été le cas ces dernières années, les dérivés sont enregistrés au bilan pour leur juste valeur, toute variation de celle-ci étant comptabilisée au compte de résultat, conformément aux dispositions de la norme IAS 39.

L'exposition du Groupe au risque de taux est en général peu significative et concerne essentiellement deux postes du bilan : les dettes financières et la trésorerie.

À fin décembre 2012, seulement 32 % de la dette financière du Groupe (incluant les concours bancaires courants) portait intérêt à taux fixe (2011 : 84 %). Les engagements à taux variable représentaient un total de 34,2 M€ au 31 décembre 2012 (2011 : 5,0 M€). Le dernier emprunt souscrit pour 16 M€, suite à l'acquisition de la société Orsco, n'a pas encore été swapé.

Les placements souscrits par le Groupe (DAT auprès de grandes banques) sont à taux fixes tandis que la contrepartie au niveau de la trésorerie passive est à taux variable. Le Groupe a ainsi optimisé son coût de financement sur l'année 2012.

Sur la base des comptes à fin 2012, une hausse de 100 points de base des taux d'intérêts aurait eu pour conséquence une baisse du résultat de 180 K€ contre une hausse du résultat en 2011 de 361 K€.

19.1.4.3. Gestion du risque de liquidité

La trésorerie du Groupe – hors concours bancaires – s'élève à 81,6 M€ au 31 décembre 2012 (2011 : 57,8 M€), est composée de liquidités, de Dépôt À Terme (DAT) portant intérêt à taux fixes assimilés à des équivalents de trésorerie auprès de grandes banques de réseau à hauteur de 41,3 M€ (2011 : 26,3 M€).

Durant l'année 2012, le Groupe a dégagé une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt de 42,8 M€ vs 45,1 M€ l'année précédente.

Pour financer sa croissance externe, Vétoquinol a signé en janvier 2009 avec deux banques une convention de crédit portant sur un prêt à moyen terme de 25 M€. Cet emprunt a permis de financer en majeure partie l'acquisition indienne.

Cet emprunt est assorti de clauses de covenant financier (ratio d'endettement, ratio de rentabilité) que Vétoquinol s'est engagé à respecter. Au cours des années 2012 et 2011, le Groupe a respecté ses covenants financiers définis de la manière suivante :

R1 = EFN/EBITDA (EBE) doit être inférieur ou égal à 3
 R2 = EBITDA (EBE)/Coût de l'EFN doit être inférieur ou égal à 5
 R3 = GEARING < 1

L'emprunt souscrit en 2011 pour financer l'acquisition brésilienne n'est assorti d'aucun covenant financier.

Pour financer l'acquisition d'Orsco, Vétoquinol a signé, en octobre 2012, une convention de crédit avec une banque portant sur un prêt à moyen terme de 16 M€.

Cet emprunt est assorti d'une clause de covenant financier que Vétoquinol s'est engagé à respecter. Au cours de l'année 2012, le Groupe a respecté ce covenant financier défini de la manière suivante : Dette nette consolidée/Fonds propres consolidés < 1.

Compte tenu de sa situation financière à la date du 31 décembre 2012, le Groupe estime ne pas présenter de risque de liquidité. Au 31 décembre 2012, la trésorerie du Groupe permet largement de faire face aux échéances financières à moins d'un an. L'endettement financier net s'élève à - 30,0 M€ au 31 décembre 2012 par rapport à un endettement financier net de - 25,2 M€ au 31 décembre 2011.

Le recouvrement des créances clients et des liquidités est assuré localement par chacune des filiales du Groupe. La Direction financière du Groupe, sur la base d'un plan de trésorerie lui-même dérivé du budget annuel, procède à un reporting permanent des mouvements de trésorerie des filiales afin d'affiner les positions nettes du Groupe et de maintenir la capacité du Groupe à faire face à ses engagements financiers.

19.1.4.4. Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Pour le Groupe, ce risque ne peut provenir que des créances commerciales. En effet, en ce qui concerne les placements, le Groupe limite son exposition au risque de crédit en investissant uniquement dans des titres liquides et sécurisés. Étant donné les caractéristiques des DAT utilisés, la Direction ne s'attend pas à ce qu'une contrepartie fasse défaut.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le Groupe commercialise ses produits dans environ 115 pays à travers un réseau propre de 140 distributeurs.

Dans certaines zones géographiques, un phénomène de concentration des grossistes et/ou des centrales d'achat pourrait avoir comme conséquence une révision des marges du Groupe suite à la renégociation de ces contrats. Ce risque paraît cependant limité, le Groupe étant suffisamment important et diversifié géographiquement et par produit pour ne pas subir de telles pressions. À titre d'illustration, le grossiste répartiteur le plus important du Groupe représente 6,1 % du chiffre d'affaires consolidé 2012 (2011 : 6,8 %).

Les clients ne satisfaisant pas aux exigences du Groupe en matière de solvabilité ne peuvent conclure des transactions que dans le cas où ils règlent d'avance leurs commandes.

Les ventes de biens sont assorties de clause de réserve de propriété, afin qu'en cas d'impayé le Groupe dispose d'une sûreté. S'agissant des créances clients et autres débiteurs, le Groupe ne demande pas de garantie spécifique.

La valeur comptable des actifs financiers du Groupe représente l'exposition maximale au risque de crédit soit 54,7 M€ au 31 décembre 2012 (2011 : 56,8 M€).

19.1.5. Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers, du marché et de soutenir le développement futur de l'activité. Le Conseil d'administration aidé par la Direction générale prête attention au nombre et à la diversité des actionnaires, au rendement des capitaux propres et au niveau des dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires.

Occasionnellement, le Groupe achète ses propres actions sur le marché. Le rythme de ces achats dépend des cours sur le marché. Ces actions sont principalement utilisées dans le cadre des programmes d'attribution d'options et d'actions gratuites. Les décisions d'achat et de vente sont prises au cas par cas par le Président et/ou le Directeur général. Le Groupe n'a pas de plan défini de rachat d'actions. En dehors de ces pratiques occasionnelles, le Groupe dispose d'un contrat de liquidités (cf. note 19.1.28).

Durant l'exercice, le Groupe n'a pas modifié sa politique en matière de gestion du capital. Ni la Société, ni ses filiales ne sont soumises, en vertu de règles extérieures, à des exigences spécifiques externes en matière de capital.

19.1.6. Information sur les jugements et estimations

La préparation des états financiers requiert, 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 les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges ainsi que sur les informations sur les actifs et passifs éventuels. Les estimations réalisées et les hypothèses sous-jacentes retenues sont estimées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances actuelles et des prévisions. En conséquence, les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- le montant des provisions pour créances clients (dont celles relatives aux réclamations produits) et les provisions pour remises de fin d'année ;
- la durée du cycle de vie des produits ;
- le montant des provisions pour restructuration, environnementaux et litiges ;
- la valorisation des goodwill, des actifs incorporels acquis ainsi que leur durée de vie estimée ;
- les engagements liés aux retraites.

19.1.7. Regroupements d'entreprises effectués au cours de l'exercice

Durant l'exercice 2012, un seul regroupement d'entreprise a eu lieu, tout comme en 2011.

19.1.7.1. Regroupement d'entreprise intervenu en 2012 – Acquisition d'Orsco

Compte tenu de la nature de l'opération, des informations complémentaires pourront être obtenues dans le cadre de la finalisation de l'affectation du prix d'acquisition pendant une période de 12 mois à compter de la date d'acquisition et pourront nous conduire à revoir certains éléments de l'allocation du prix d'acquisition d'Orsco.

En milliers d'euros	2012
Acquisition d'Orsco en septembre 2012*	15 883
Valeur totale acquise d'Orsco	515
Valeur des actifs et passifs d'Orsco identifiés	(232)
Goodwill à la date de clôture – 31/12/2012	15 600

* un complément de prix de 0,2 M€ a été versé en février 2013

19.1.7.2. Regroupement d'entreprise intervenu en 2011 – Acquisition de Farmagricola au Brésil

19.1.7.2.1. Présentation générale et description de l'opération

Farmagricola SA implantée dans l'État de São Paulo a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 18 millions de reais en 2010 (environ 7,7 M€), en progression de plus de 10 %. Elle commercialise des produits à dominante anti-infectieuse et antiparasitaire et réalise son chiffre d'affaires principalement en animaux de rente (bovins).

La Société emploie une centaine de personnes. Le réseau de ventes est composé d'une quarantaine d'agents commerciaux répartis sur les principales régions d'élevage. Elle dispose d'un site de production pour des produits injectables, liquides, semi-liquides et solides.

Cette acquisition permet à Vétoquinol de s'implanter au Brésil et de prendre une position stratégique sur le 2^e marché mondial de la santé animale, fortement orienté sur les animaux de production.

Cette acquisition au cœur de notre stratégie de croissance externe va nous permettre de poursuivre notre diversification géographique. Elle va devenir notre tête de pont pour développer notre activité sur ce marché important et à fort potentiel de croissance. Farmagricola nous offre également de bonnes perspectives de relais de croissance.

Le prix d'acquisition total s'élève à 26,8 millions de reals brésiliens, soit environ 11,5 M€. L'acquisition a été financée par un emprunt levé en juin 2011.

En milliers d'euros	2011
Acquisition de Farmagricola en juin 2011	11 517
Valeur totale acquise de Farmagricola	11 517
Valeur des actifs et passifs de Farmagricola	3 108
Écart de conversion	(488)
Goodwill à la date de clôture – 31/12/2011	7 921
Valeur des actifs acquis - identifiés durant l'année 2012	2 817
Valeur des impôts différés identifiés durant l'année 2012	(958)
Autres ajustements	(326)
Écart de conversion	(665)
Goodwill à la date de clôture - 31/12/2012	5 723

19.1.7.3. Rapprochement du coût d'acquisition avec le décaissement mentionné dans le TFT

En milliers d'euros	2012	2011
Coût d'acquisition des titres brésiliens		11 790
Coût d'acquisition des titres Orsco (hors complément de prix)	15 883	
Valeur totale des titres/actifs acquis	15 883	11 790
Écart de conversion entre taux d'acquisition et taux moyen	0	(273)
Total	15 883	11 517
Trésorerie acquise	42	
Valeur inscrite dans le TFT : variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	15 841	11 517

19.1.7.4. Retraitement sur regroupement antérieur

Durant le premier semestre 2012, le Groupe a procédé à une correction du PPA de sa filiale indienne résultant d'une mauvaise interprétation d'un texte fiscal indien lors de l'affectation initiale. Cette correction a porté sur les impôts différés actifs pour 1,2 M€ en contrepartie du goodwill, sans impact sur les résultats présentés. Le Groupe a procédé au retraitement rétrospectif sans toutefois présenter des états financiers comparatifs retraités, compte tenu du montant détaillé dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011 retraité	31 déc 2011 publié
ACTIFS			
Goodwill	65 933	52 983	51 783
Autres immobilisations incorporelles	33 756	36 339	36 339
Immobilisations corporelles	46 805	44 064	44 064
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Autres actifs financiers	600	585	585
Impôts différés actifs	7 780	7 845	9 045
Total actifs non courants	154 875	141 817	141 817
Total actifs courants	201 563	176 494	176 494
TOTAL ACTIFS	356 438	318 311	318 311
Capitaux propres	228 009	211 291	211 291
Total passifs non courants	32 629	24 194	24 194
Total passifs courants	95 800	82 856	82 856
Total dettes	128 429	107 020	107 020
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	356 438	318 311	318 311

19.1.8. Secteurs opérationnels – IFRS 8

Sur les exercices 2011 et 2012, le chiffre d'affaires est intégralement généré par la vente de produits vétérinaires.

19.1.8.1. Résultat des secteurs opérationnels de l'exercice 2012

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	248 266	105 895	16 835	370 995
Revenus intersectoriels	(57 354)	(15 349)	0	(72 703)
Total revenus externes	190 911	90 546	16 835	298 293
Résultat opérationnel courant	22 728	7 738	981	31 446
Autres produits et charges opérationnels				
Résultat opérationnel	22 728	7 738	981	31 446
Résultat financier – net				(853)
Résultat avant impôts				30 592
Impôt sur les résultats				(8 019)
RÉSULTAT NET				22 574

Le Groupe Vétquinol suit également les ventes par localisation ou marché (zone géographique).

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
Par zone géographique				
Revenus	222 432	109 292	39 271	370 995
Revenus intersectoriels	(50 455)	(20 761)	(1 486)	(72 703)
TOTAL REVENUS EXTERNES	171 977	88 531	37 785	298 293

19.1.8.2. Résultat des secteurs opérationnels de l'exercice 2011

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	248 664	92 049	14 639	355 352
Revenus intersectoriels	(56 814)	(14 386)	(14)	(71 215)
Total revenus externes	191 849	77 663	14 625	284 137
Résultat opérationnel courant	25 685	5 715	420	31 820
Autres produits et charges opérationnels				
Résultat opérationnel	25 685	5 715	420	31 820
Résultat financier – net				230
Résultat avant impôts				32 050
Impôt sur les résultats				(9 349)
RÉSULTAT NET				22 701

Le Groupe Vétquinol suit également les ventes par localisation ou marché (zone géographique).

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
Par zone géographique				
Revenus	225 933	95 038	34 380	355 352
Revenus intersectoriels	(51 348)	(18 959)	(907)	(71 215)
TOTAL REVENUS EXTERNES	174 585	76 078	33 474	284 137

19.1.8.3. Autres éléments sectoriels sans impact sur la trésorerie inclus dans le compte de résultat

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
31/12/2012				
Dotations aux amortissements	(7 698)	(2 887)	(1 230)	(11 815)
Dotations et reprises aux provisions	692	(324)	(28)	339
Charges liées à l'attribution des stock-options	(11)			(11)
Charges liées à l'attribution des actions gratuites	(95)			(95)
31/12/2011				
Dotations aux amortissements	(8 209)	(2 866)	(1 296)	(12 370)
Dotations et reprises aux provisions	(64)	76	(29)	(18)
Charges liées à l'attribution des stock-options	(44)			(44)
Charges liées à l'attribution des actions gratuites	(269)			(269)

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée directement dans les autres éléments du résultat global sur les exercices 2011 et 2012.

19.1.8.4. Actifs, passifs et investissements sectoriels

Les actifs et passifs sectoriels présentés ici incluent les impôts différés.

En milliers d'euros	Europe	Amériques	Asie/Pacifique (reste du monde)	Total consolidé
31/12/2012				
Actifs	232 519	90 580	33 338	356 438
Passifs	78 923	46 139	3 367	128 429
Acquisition d'actifs	7 450	2 415	51	9 916
Acquisition d'actifs liés aux regroupements d'entreprises	326	2 811	0	3 137
31/12/2011				
Actifs	200 989	84 038	33 285	318 311
Passifs	59 658	44 521	2 841	107 020
Acquisition d'actifs	7 858	1 357	37	9 252
Acquisition d'actifs liés aux regroupements d'entreprises	0	3 253	0	3 253

19.1.9. Dépenses de recherche et développement

Les dépenses de Recherche & Développement enregistrées en charge sur l'exercice 2012 s'élèvent à 20,0 M€, soit 6,7 % du chiffre d'affaires (2011 : 19,8 M€, soit 7,0 % du chiffre d'affaires).

19.1.10. Autres achats et charges externes

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Sous-traitance générale	1 986	1 740
Locations	6 351	6 413
Entretien	3 298	3 146
Assurances	1 223	1 272
Études et recherches	1 715	1 961
Personnel extérieur à l'entreprise	1 475	1 787
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	12 763	13 225
Publicité, publications, relations publiques	9 808	9 235
Transports de biens et transports collectifs du personnel	7 355	7 041
Déplacements, missions, réceptions	8 678	7 756
Frais postaux et de télécommunications	1 478	1 399
Redevances pour concessions, brevets, licences, marques...	5 058	4 257
Autres services extérieurs	1 768	2 003
Divers	515	473
TOTAL	63 471	61 707

19.1.11. Charges de personnel

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Rémunérations	61 897	58 901
Charges sociales (*)	22 178	20 782
Indemnités de fin de contrat de travail	901	478
Avantages au personnel (note 19.1.30)	753	429
Avantages à long terme au personnel – écarts actuariels comptabilisés au compte de résultat	0	0
Charges liées à l'attribution des stock-options	11	44
Charges liées à l'attribution des actions gratuites	95	269
TOTAL AVANTAGES AU PERSONNEL	85 835	80 903

(*) Le coût de régimes de retraites à cotisations définies est inclus dans le total des charges sociales

19.1.12. Paiements en action – actions gratuites et stock-options

Le Conseil d'administration a attribué à certains membres du personnel des options d'achat d'actions à des conditions de prix et de délai d'exercice propres à chaque attribution. Six plans d'options de souscription d'actions ont été ainsi octroyés, deux sont encore ouverts.

	Plan 5	Plan 6
Date d'octroi par le Conseil d'administration	04/06/2007	07/05/2010
Durée d'acquisition des droits	Du 15/09/2009 au 15/10/2009 du 15/09/2010 au 15/10/2010 du 05/06/2011 au 05/12/2011 du 01/10/2012 au 31/12/2012 et du 01/10/2013 au 04/06/2014	Du 01/09/2012 au 01/10/2012 du 01/09/2013 au 01/10/2013 et du 07/05/2014 au 07/11/2014
Nombre d'options attribuées	33 800	23 500
Prix d'exercice	25,33	24,25
Dates d'expiration	initiale 06/12/2011 prorogée au 04/06/2014	07/11/2014
Rapport options/actions	1 option pour 1 action	1 option pour 1 action
Conditions de performance	N/A	N/A
OPTIONS RESTANT À LEVER AU 31/12/2012	20 400	21 000

Le nombre d'options du plan 5 a évolué de la façon suivante :

PLAN 5	2012		2011	
	Prix d'exercice	Nombre d'options	Prix d'exercice	Nombre d'options
Au 1^{er} janvier	25,33	21 400	25,33	29 100
Attribuées				
Annulées	25,33	1 000		
Expirées				
Exercées			25,33	7 700
AU 31 DÉCEMBRE	25,33	20 400	25,33	21 400

Il n'y a plus de charge comptable pour le plan 5 dans les comptes consolidés 2012 (2011 : 33 K€€).

Le nombre d'options du plan 6 a évolué de la façon suivante :

PLAN 6	2012		2011	
	Prix d'exercice	Nombre d'options	Prix d'exercice	Nombre d'options
Au 1^{er} janvier	24,25	22 000	24,25	23 500
Attribuées				
Annulées	24,25	1 000	24,25	1 500
Expirées				
Exercées				
AU 31 DÉCEMBRE	24,25	21 000	24,25	22 000

La charge comptable passée dans les comptes consolidés à fin 2012 s'élève à 11 K€ (2011 : 10 K€) pour le plan 6.

Concernant le plan 2 d'attribution d'actions gratuites (voir note 19.1.28.2), l'application d'IFRS 2 engendre un coût de 95 K€ sur 2012 (2011 : 269 K€). La valorisation des actions gratuites s'effectue sur la base du cours en date d'attribution moins la valeur actualisée des dividendes non perçus pendant la période d'acquisitions des droits (valorisation selon le modèle Black et Scholes).

19.1.13. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Subventions d'exploitation	402	47
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	28	28
Produits des cessions d'éléments d'actif	103	48
CIR (Crédit d'Impôt Recherche)	4 021	3 339
Autres produits	1 792	6 155
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6 345	9 617
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(62)	(26)
Autres charges	(1 043)	(580)
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	(1 105)	(605)
TOTAL	5 241	9 012

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Redevances	44	81
Ports refacturés aux clients	481	361
Indemnités	167	5 904
Remboursement des organismes sociaux	247	1
Autres	853	618
TOTAL	1 792	6 155

19.1.14. Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Autres produits opérationnels	0	0
Autres charges opérationnelles	0	0
TOTAL	0	0

19.1.15. Contrats de location

19.1.15.1. Contrats de location-financement – preneurs

Les contrats de location financement pris par le Groupe Vétoquinol concernent exclusivement des locations de bâtiments.

Une clause d'indexation est présente dans ces contrats, le loyer étant basé sur un indice du coût de la construction.

Les actifs enregistrés en immobilisations corporelles au titre des contrats de location-financement sont détaillés en note 19.1.21, et la dette financière correspondante en note 19.1.29.

Engagements relatifs aux contrats de location-financement non résiliables

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Moins d'1 an	43	43
De 1 à 5 ans	29	72
Plus de 5 ans		
Paiements minimaux	72	115
Intérêts – Charges financières futures	(4)	(9)
Valeur actuelle des paiements au titre des contrats de location –financement	67	105
Moins d'1 an	41	41
De 1 à 5 ans	26	64
Plus de 5 ans		
TOTAL MINIMUM DES PAIEMENTS FUTURS	67	105

19.1.15.2. Contrats de location simple - preneurs

Les contrats de location simple pris par Vétoquinol concernent exclusivement des locations de bâtiments, voitures et matériel informatique.

Les clauses d'indexation sont surtout présentes dans les contrats de location d'immeubles (le loyer étant basé sur un indice du coût de la construction).

Engagements relatifs aux contrats de location simple non résiliables

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Moins d'1 an	4 901	4 812
De 1 à 5 ans	6 923	8 462
Plus de 5 ans	1 529	1 515
Paiements minimaux totaux	13 353	14 789
TOTAL DES REVENUS MINIMAUX FUTURS DE SOUS-LOCATION À RECEVOIR	0	0

Charges relatives aux contrats de location simples enregistrées sur l'exercice

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Paiements minimaux comptabilisés	6 351	6 413
Loyers conditionnels comptabilisés	0	0
Revenus des sous-locations comptabilisés	0	0

19.1.16. Résultat financier

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	865	697
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	16	45
PRODUITS DE TRÉSORERIE ET D'ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	880	742
Intérêts sur emprunt obligataire	0	(83)
Prime de non-conversion	0	(208)
Intérêts des autres emprunts et découverts	(688)	(771)
Intérêts sur contrats de location financement	(4)	(8)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(693)	(1 070)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	188	(328)

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Gains de change	1 693	2 573
Autres produits	63	88
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	1 756	2 661
Charges financières sur avantages aux salariés	(102)	(115)
Pertes de change	(2 580)	(1 384)
Autres charges	(116)	(605)
AUTRES CHARGES FINANCIÈRES	(2 798)	(2 103)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	(1 041)	558

19.1.17. Impôts sur le résultat

Pour le calcul des impôts différés des sociétés françaises, le taux d'impôt retenu est de 34,43 % pour l'exercice 2012 (2011 : 34,43 %).

La charge d'impôts sur le résultat s'analyse de la façon suivante :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Charge d'impôts courants	(7 379)	(9 829)
Produits/(charges) d'impôts différés	(640)	480
TOTAL	(8 019)	(9 349)

Le rapprochement entre l'impôt théorique au taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Résultat de la période - part du Groupe	22 574	22 701
Retraitement du CIR	(3 768)	(3 231)
Retraitement du CIA	(98)	
Retraitement de la CVAE	(869)	(859)
Charges d'impôt	8 019	9 349
Résultat avant impôt, retraité du CIR	25 857	27 960
Impôt théorique à 34,43 %	8 902	9 627
Charges non déductibles et produits non imposables	122	985
Effet de la variation du taux d'impôt		
Variations des déficits reportables	338	156
Différence de taux sur les sociétés étrangères	(2 218)	(1 890)
Autres impôts (selon IAS12)*	1 383	1 321
Effets du taux réduit	(141)	(230)
Crédits d'impôts	122	(12)
Divers	(489)	(607)
Impôt effectif	8 019	9 349
Taux d'impôt effectif	31,01 %	33,44 %

* Impact engendré par le retraitement des impôts du type CVAE

Les mouvements d'impôts différés actifs durant l'exercice sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Ouverture	9 045	12 193
Enregistré au compte de résultat	(46)	(296)
Enregistré en autres éléments du résultat global	212	(2 467)
Variations de périmètre	0	2
Reclassements*	(1 177)	711
Différences de conversion	(255)	(1 097)
Clôture	7 780	9 045

* dont juste valeur des IDA reconnus lors de l'affectation du prix d'acquisition des actifs achetés en Inde.

Les mouvements d'impôts différés passifs durant l'exercice sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Ouverture	2 051	2 203
Enregistré au compte de résultat	594	(563)
Enregistré en autres éléments du résultat global	0	0
Reclassements*	985	711
Différences de conversion	(209)	(300)
Clôture	3 421	2 051

* dont juste valeur des IDP reconnus lors de l'affectation du prix d'acquisition de notre filiale brésilienne.

Conformément à IAS 12 et selon certaines conditions, une entreprise peut compenser ses actifs et passifs d'impôt différés. Cette compensation a été effectuée ci-dessus par l'intermédiaire de la rubrique reclassement.

Les impôts différés nets par nature sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Prime de non-conversion des obligations convertibles		0
Immobilisations incorporelles	1 915	3 165
Approche par composants (net)	6	(195)
Autres différences temporaires (net)	46	1 171
Marge interne sur stocks	2 110	1 996
Plus-value interne sur cessions d'immobilisations		0
Retraitement de contrats de location financement	(106)	(113)
Avantages au personnel	1 148	870
Déficits fiscaux reportables	210	1 092
Provisions réglementées	(839)	(855)
Autres (net)*	(131)	(137)
TOTAL	4 359	6 994
Dont : Impôts différés actifs	7 780	9 045
Impôts différés passifs	(3 421)	(2 051)

* dont différences de conversion.

19.1.18. Résultat par action

19.1.18.1. 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 de l'exercice.

	31 déc 2012	31 déc 2011
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	22 569	22 695
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 783 690
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(52 303)	(67 541)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(3 345)	(8 578)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 826 254	11 707 571
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN €/ACTION)	1,91	1,94

19.1.18.2. Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, affecté des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Les actions potentielles dilutives comprennent les stock-options émises par Vétquinol.

	31 déc 2012	31 déc 2011
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	22 569	22 695
Charges liées aux attributions de stock-options	11	44
Charges liées aux attributions d'actions gratuites	95	269
Intérêts financiers économisés nets d'impôts (taux de l'impôt = 34,43 %) relatifs à l'emprunt obligataire convertis le 28/02/2011	0	191
Bénéfice utilisé pour le calcul du résultat dilué (milliers d'euros)	22 675	23 199
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation sur la période	11 881 902	11 783 690
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(52 303)	(67 541)
Titre d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(3 345)	(8 578)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 826 254	11 707 571
Effet dilutif :		
Effet dilutif des stock-options	41 400	43 400
Effet dilutif des attributions d'actions gratuites	0	29 600
Effet dilutif des instruments financiers en circulation	41 400	73 000
Nombre d'actions incluant l'effet dilutif	11 867 654	11 780 571
Résultat net dilué par action (en €/action)	1,91	1,97

19.1.19. Goodwill

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Au 1^{er} janvier		
Valeur brute	51 783	45 055
Valeur nette à l'ouverture	51 783	45 055
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	14 043	8 409
Pertes de valeur enregistrées en résultat		0
Affectation du goodwill	1 247	0
Différences de change, net	(1 140)	(1 680)
Au 31 décembre		
Valeur brute	65 933	51 783
Valeur nette à la clôture	65 933	51 783

19.1.19.1. Tests de pertes de valeur

Conformément aux exigences de la norme IAS 36, un test de dépréciation a été effectué pour toutes les Unités Génératrices de Trésorerie (« UGT ») comprenant des écarts d'acquisition, excepté Orsco qui vient d'être achetée.

Les UGT définies pour le Groupe Vétoquinol sont les pays suivants : États-Unis, Canada, France, UK, Belgique, Suisse, République tchèque, Autriche, Pologne, Irlande, Allemagne, Italie, Scandinavie, Inde, Brésil et Orsco.

Le détail des écarts d'acquisition affectés à ces unités génératrices de trésorerie est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Vétoquinol Biowet Pologne	2 339	2 138
Chassot GmbH/Allemagne	1 705	1 705
Vétoquinol UK	431	421
Vétoquinol Irlande	421	421
Vétoquinol Suisse	934	927
Vétoquinol Autriche	772	772
Vétoquinol République Tchèque	956	932
Vétoquinol USA	11 571	11 799
Vétoquinol Belgique	500	500
Vétoquinol Italie	6 465	6 465
Vétoquinol Brésil	5 723	7 921
Vétoquinol Scandinavie	1 284	1 236
Vétoquinol Asie	35	36
Vétoquinol Inde	9 791	9 135
Vétoquinol SA France	2 051	2 051
Orsco*	15 600	0
Vétoquinol Canada	5 357	5 325
TOTAL	65 933	51 783

*L'affectation du prix d'acquisition n'a pas encore été réalisée.

La différence de valeur entre les deux années provient de l'acquisition du Laboratoire Orsco, de l'affectation du prix d'acquisition de Vétoquinol Brésil et des écarts de conversion pour les écarts d'acquisition en devise étrangère des filiales acquises antérieurement.

La valeur recouvrable des actifs incorporels testés est la valeur d'utilité, déterminée en utilisant la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés. Selon cette méthode, la valeur recouvrable de l'actif est la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés attendus de l'utilisation continue de l'actif et de sa sortie à la fin de la durée d'utilité, déduction faite du Besoin en Fonds de Roulement et de la valeur des autres actifs existant à la date d'établissement du test. Cette valorisation inclut notamment une valeur terminale obtenue en actualisant à l'infini un flux de trésorerie jugé normatif en fin de période de prévision.

Les projections de flux ont été établies sur une période de cinq ans, sur la base des budgets prévisionnels de l'exercice suivant établis par la Direction, à l'exception du Brésil où une durée de 10 ans a été retenue (période nécessaire au positionnement stratégique d'une acquisition). Les hypothèses suivantes ont été utilisées :

- taux de croissance du chiffre d'affaires de 0 % à 5 %,
- taux de croissance à l'infini de 1,7 % à 5 % en fonction des pays,
- les autres agrégats ont été établis à partir de la structure de coûts constatée sur le dernier budget prévisionnel connu à la date du test (par exemple, taux de marge du budget prévisionnel 2013 appliqué aux années 2014 et suivantes pour le test réalisé au 31 décembre 2012), retraités des éléments non récurrents,
- le taux d'actualisation varie suivant les pays de 7,9 % pour les USA à 11,5 % pour l'Irlande.

Sur la base de ces tests, aucune perte de valeur n'a été constatée, tant au niveau des écarts d'acquisition que des immobilisations incorporelles et corporelles.

De la même manière, un test d'impairment a été réalisé pour la marque Equistro, actif incorporel ayant une durée de vie illimitée, en retenant un taux de croissance du chiffre d'affaires de 1,5 % à l'infini et un taux d'actualisation de 8,0 %. Sur la base de ce test d'impairment, aucune perte de valeur n'a été constatée.

Les analyses de sensibilité réalisées en retenant la valeur minimale au lieu de la valeur centrale et en faisant varier le taux d'actualisation de +/- 1 % ne mettent pas en évidence d'écarts négatifs.

19.1.20. Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros

	Concessions, licences et brevets	Programmes informatiques	Marques	Autres	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2010					
VALEUR BRUTE COMPTABLE	13 040	13 276	15 006	30 450	71 772
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	(8 795)	(10 855)	(87)	(10 839)	(30 576)
VALEUR NETTE	4 245	2 421	14 920	19 611	41 196
Acquisitions	1 738	356	0	147	2 241
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	3	0	0	3
Changement de méthode de consolidation	0	0	0	0	0
Cessions	0	0	0	0	0
Reclassements	0	(143)	0	32	(111)
Dotations aux amortissements	(1 340)	(840)	0	(2 912)	(5 092)
Sortie de périmètre	0	0	0	0	0
Différences de change, net	(4)	(44)	(792)	(1 058)	(1 898)
AU 31 DÉCEMBRE 2011					
VALEUR BRUTE COMPTABLE	14 701	13 020	14 207	29 614	71 542
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	(10 063)	(11 267)	(79)	(13 794)	(35 203)
VALEUR NETTE	4 638	1 752	14 128	15 821	36 339
Acquisitions	1 547	494		116	2 157
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises				851	851
Changement de méthode de consolidation					
Cessions					
Reclassements		(17)		(41)	(58)
Dotations aux amortissements	(1 126)	(810)		(2 797)	(4 733)
Sortie de périmètre					
Différences de change, net	(102)	20	(280)	(438)	(800)
AU 31 DÉCEMBRE 2012					
VALEUR BRUTE COMPTABLE	16 270	13 486	13 933	29 681	73 370
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	(11 313)	(12 046)	(85)	(16 169)	(39 613)
VALEUR NETTE	4 957	1 440	13 848	13 512	33 756

* Juste valeur des actifs reconnus lors de l'affectation du prix d'acquisition des actifs achetés en Inde.

Les immobilisations incorporelles incluent principalement la marque Equistro pour une valeur de 8 863 K€, qui est une immobilisation à durée de vie indéfinie et à ce titre non amortie.

La colonne « Autres » à fin 2012 est principalement constituée des éléments incorporels suivants :

- liste clients de Vet Solutions (USA) pour un montant de 3 327 K€ (2011 : 4 241 K€),
- des produits ophtalmiques achetés à Vetcom (Canada) pour un montant de 1 676 K€ (acquisition réalisée sur l'exercice 2008),
- une clause de non-concurrence suite à l'acquisition de la Division Santé Animale de Wockhardt pour un montant de 903 K€ au taux de clôture (2011 : 1 535 K€).
- des listes de produits valorisés lors de l'achat d'Ascorm Chimici, de la division santé animale de Wockhardt et de Farmagricola pour la différence.

19.1.21. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2010						
VALEUR BRUTE COMPTABLE	2 374	59 098	41 975	12 914	709	117 071
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	(682)	(35 505)	(29 533)	(9 485)		(75 204)
VALEUR NETTE	1 693	23 593	12 443	3 430	709	41 867
Augmentations	3	772	1 490	927	3 819	7 011
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	71	2 041	833	305	0	3 250
Changement de méthode de consolidation	0	0	0	0	0	0
Cessions	0	0	(11)	(14)	0	(26)
Dotations aux amortissements	(52)	(3 134)	(2 794)	(1 298)	0	(7 278)
Différences de change, net	(38)	(277)	(139)	(117)	(38)	(609)
Sortie de périmètre	0	0	0	(1)	0	(1)
Reclassements	0	634	528	220	(1 533)	(150)
AU 31 DÉCEMBRE 2011						
VALEUR BRUTE COMPTABLE	2 410	62 087	44 264	13 634	2 956	125 351
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	(734)	(38 457)	(31 914)	(10 183)	0	(81 287)
VALEUR NETTE	1 676	23 630	12 350	3 451	2 956	44 064
Augmentations	14	2 042	2 458	597	2 648	7 759
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	2000	79	115	91		2 286
Changement de méthode de consolidation						
Cessions		(1)	(34)	(28)		(62)
Dotations aux amortissements	(48)	(2 918)	(2 769)	(1 347)		(7 082)
Différences de change, net	(191)	(1)	9	22	22	(138)
Sortie de périmètre						
Reclassements		858	210	278	(1 368)	(21)
AU 31 DÉCEMBRE 2012						
VALEUR BRUTE COMPTABLE	4 233	65 326	46 825	13 872	4 259	134 516
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	(781)	(41 636)	(34 486)	(10 807)		(87 711)
VALEUR NETTE	3 452	23 690	12 339	3 065	4 259	46 805

19.1.21.1. Contrats de locations financement

Les immobilisations corporelles incluent les éléments suivants pris en location financement :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Terrains		
Valeur brute	101	101
Valeur nette comptable	101	101
Bâtiments		
Valeur brute	10 027	10 027
Amortissements cumulés	(9 612)	(9 527)
Valeur nette comptable	415	500
Autres immobilisations corporelles		
Valeur brute		
Amortissements cumulés		
Valeur nette comptable		
Total		
Valeur brute	10 128	10 128
Amortissements cumulés	(9 612)	(9 527)
Valeur nette comptable	516	601

Le montant des engagements pour l'acquisition d'immobilisations corporelles est indiqué en note 19.1.37.3.

19.1.22. Actifs financiers disponibles à la vente

<i>En milliers d'euros</i>	Total
1^{er} janvier 2011	
Acquisitions	
Cession	
Écart de change	
31 décembre 2011	0
Acquisitions	
Cession	
Écart de change	
31 décembre 2012	0

19.1.23. Autres actifs financiers

<i>En milliers d'euros</i>	Prêts	Dépôts & cautionnements	Autres	Total
31 décembre 2010	3	243	334	580
Acquisitions			45	45
Variation de périmètre				
Cession			(13)	(13)
Écart de change	(2)		(25)	(27)
31 décembre 2011	1	243	341	585
Acquisitions			85	85
Variation de périmètre		18		18
Cession			(80)	(80)
Reclassement				
Écart de change			(8)	(8)
31 décembre 2012	1	261	338	600

Tous les éléments classés en autres actifs financiers sont non courants.

19.1.24. Instruments financiers dérivés

19.1.24.1. Instruments financiers dérivés

Comme indiqué à la note 19.1.3.15, le Groupe utilise parfois des instruments financiers dérivés. Cette utilisation a toujours pour but de réduire l'exposition du Groupe au risque de change ou au risque de taux.

Au 31 décembre 2012, le Groupe ne dispose pas d'instruments financiers de couverture contre les variations de change. La juste valeur représentait + 78,2 K€ à fin 2011 pour un notionnel de 5 388 K€.

Au 31 décembre 2012, il y a deux SWAP de taux en cours. La juste valeur de ces SWAP de taux est de - 229 K€ (2011 : - 300 K€).

En milliers d'euros	31 déc 2012			31 déc 2011		
	Nominal	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Nominal	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Contrat de change à terme				5 388	135	(57)
Options de change de gré à gré						
Instruments de change				5 388	135	(57)
SWAP de taux	15 625	0	(229)	25 625		(300)
Options de taux d'intérêt						
Instruments de taux d'intérêt	15 625	0	(229)	25 625		(300)

19.1.25. Stocks

19.1.25.1. Détail des stocks par nature

En milliers d'euros	31 déc 2012			31 déc 2011		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Matières premières & fournitures	16 520	(190)	16 331	14 975	(207)	14 769
Autres approvisionnements						
En cours de production	5 506	(136)	5 370	5 187	(127)	5 060
Produits intermédiaires et finis	25 685	(279)	25 406	25 362	(281)	25 080
Marchandises	8 759	(551)	8 208	8 973	(454)	8 519
TOTAL	56 470	(1 155)	55 315	54 497	(1 069)	53 428

19.1.25.2. Variation des dépréciations

En milliers d'euros	31 déc 2010	Dotations	Reprises	Écarts de conversion	31 déc 2011
Matières premières & fournitures	397	293	(468)	(15)	207
En cours de production	214	165	(252)	0	127
Produits intermédiaires et finis	540	243	(495)	(7)	281
Marchandises	431	347	(332)	8	454
TOTAL	1 582	1 048	(1 547)	(15)	1 069

En milliers d'euros	31 déc 2011	Dotations	Reclassements	Reprises	Écarts de conversion	31 déc 2012
Matières premières & fournitures	207	210		(236)	9	190
En cours de production	127	145		(136)		136
Produits intermédiaires et finis	281	496	(10)	(489)	(0)	279
Marchandises	454	348	36	(279)	(9)	551
TOTAL	1 069	1 200	26	(1 140)	(0)	1 155

19.1.26. Clients et autres débiteurs

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Créances clients	51 766	54 280
Perte de valeur des créances clients	(1 771)	(1 950)
Créances clients, net	49 995	52 330
Paiements versés d'avances	1 345	572
Créances sur l'État	6 649	5 590
Autres créances d'exploitation	432	327
Créances diverses	920	664
Provisions	(10)	(10)
Autres débiteurs	9 335	7 143
Total clients et autres débiteurs	59 330	59 473
Charges constatées d'avance	1 450	1 347
Prêts et cautionnements	394	253
Autres	0	0
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS	1 844	1 601

L'intégralité des créances clients nettes a une échéance à moins d'un an.

19.1.27. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Valeurs mobilières de placement	41 357	26 403
Disponibilités	40 235	31 362
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan (à l'actif)	81 592	57 765

Le total de la trésorerie indiqué dans le tableau des flux de trésorerie comprend :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Total trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	81 592	57 765
Découverts bancaires (note 19.1.29)	(17 628)	(4 673)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au TFT	63 964	53 092

19.1.28. Capital social et primes d'émission

<i>En milliers d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission	Total
Au 31 décembre 2010	11 292 632	28 232	32 599	60 831
Conversion de la tranche B des OC	589 270	1 473	8 527	10 000
Au 31 décembre 2011	11 881 902	29 705	41 126	70 831
Au 31 décembre 2012	11 881 902	29 705	41 126	70 831

Au 31 décembre 2012, le capital social d'un montant de 29 704 755 € (2011 : 29 704 755 €) est composé de 11 881 902 actions (2011 : 11 881 902 actions) d'un montant nominal de 2,5 €.

19.1.28.1. Actions propres/programme de rachat d'actions/contrat de liquidité

L'Assemblée générale du 24 mai 2012, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, a autorisé le Conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce et du règlement européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003, à faire acheter par la Société ses propres actions.

Cette autorisation est donnée pour permettre si besoin est :

- l'attribution d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux (dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi) notamment dans le cadre d'un régime d'options d'achat d'actions, de celui d'attributions gratuites d'actions ou de celui d'un plan d'épargne d'entreprise ;
- l'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI reconnue par l'AMF ;
- l'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe en tant que pratique admise par l'AMF ;
- l'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice qu'ils feront des droits attachés à ces titres, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

Les opérations d'acquisition, de cession ou de transfert ci-dessus décrites pourront être effectuées par tout moyen compatible avec la Loi et la réglementation en vigueur, y compris par l'utilisation d'instruments financiers dérivés et par acquisition ou cession de blocs.

Ces opérations pourront intervenir à tout moment, y compris en période d'offre publique sur les actions de la Société, sous réserve que cette offre soit réglée intégralement en numéraire et sous réserve des périodes d'abstention prévues par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

L'Assemblée générale a fixé le nombre maximum d'actions pouvant être acquises au titre de la présente résolution à 7 % du capital de la Société à la date de la présente assemblée ce qui correspond à 831 733 actions de 2,50 € de valeur nominale, étant précisé (i) que dans le cadre de l'utilisation de la présente autorisation, le nombre d'actions autodétenues devra être pris en considération afin que la Société reste en permanence dans la limite d'un nombre d'actions autodétenues au maximum égal à 10 % du capital social et (ii) que le nombre d'actions autodétenues pour être remises en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % du capital.

L'Assemblée générale a décidé que le montant total consacré à ces acquisitions ne pourra pas dépasser 29 000 000 € et décide que le prix maximum d'achat ne pourra excéder 35 € par action.

En cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité de la présente autorisation ainsi qu'en cas de division ou de regroupement des actions, le prix unitaire maximum ci-dessus visé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital avant l'opération et ce que sera ce nombre après l'opération.

L'Assemblée générale a conféré au Conseil d'administration, avec faculté de délégation dans les conditions prévues par la loi, tous les pouvoirs nécessaires à l'effet :

- de décider la mise en œuvre de la présente autorisation ;
 - de passer tous ordres de bourse, conclure tous accords en vue, notamment, de la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, conformément à la réglementation en vigueur ;
 - d'effectuer toutes déclarations et de remplir toutes autres formalités et, de manière générale, faire ce qui sera nécessaire.
- Le Conseil d'administration informera les actionnaires réunis en assemblée ordinaire annuelle de toutes les opérations réalisées en application de la présente résolution.

La présente autorisation a été consentie pour une durée de dix-huit (18) mois à compter du jour de la présente assemblée. Elle annule et remplace l'autorisation antérieurement consentie sous la neuvième résolution de l'Assemblée générale du 20 mai 2011.

19.1.28.2. Attribution d'actions gratuites

Les attributions d'actions gratuites accordées par le Conseil d'administration du 7 mai 2010, suite à la décision de l'Assemblée générale mixte du 12 mai 2009 (quinzième résolution), sont devenues définitives pour l'ensemble des bénéficiaires à l'issue d'une période d'acquisition de deux années complète à compter de leur date d'attribution par le Conseil d'administration, soit le 7 mai 2012.

Les actions définitivement attribuées ne seront cessibles qu'à l'issue d'une période d'indisponibilité de deux années à compter de leur attribution définitive à chaque bénéficiaire.

Ainsi 29 100 actions gratuites (plan n° 2) ont été définitivement attribuées à des salariés et à des mandataires sociaux de Vétoquinol ; le plan prévoyait 30 100 actions gratuites.

19.1.28.3. Options d'achat d'actions

19.1.28.3.1. Plan n° 5

L'Assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 a autorisé le Conseil d'administration à procéder à une attribution d'options d'achat d'actions de la Société au profit de tout ou partie des mandataires sociaux visés à l'article L. 225-185 alinéa 4 du Code de commerce ou des membres du personnel de la Société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Le Conseil d'administration du 4 juin 2007 a décidé à l'unanimité d'attribuer 33 800 options d'achat d'actions Vétoquinol. Les caractéristiques sont les suivantes :

Le prix d'achat a été fixé à 25,33 €. Ce prix correspond à la moyenne des 20 derniers cours de bourse précédant ce Conseil d'administration sur lequel un abattement de 5 % a été appliqué. Le prix d'achat des actions devra être intégralement versé par le bénéficiaire à la Société au jour de la levée de l'option.

Les options pourront être exercées à l'intérieur d'une période de quatre ans et six mois. Les options offertes pourront être exercées au terme d'une période de deux années courant à compter de la date du Conseil d'administration ayant autorisé le plan, soit le 4 juin 2007, à concurrence des maxima suivants et uniquement pendant les périodes indiquées ci-après :

- 50 % du 15 septembre 2009 au 15 octobre 2009,
- 100 % du 15 septembre 2010 au 15 octobre 2010,
- 100 % du 5 juin 2011 au 5 décembre 2011.

Le Conseil d'administration du 29 août 2011 a cependant pris la décision de proroger ce plan pour une durée de 30 mois, avec de nouvelles fenêtres d'exercice :

- du 1^{er} octobre 2012 au 31/12/2012,
- du 1^{er} octobre 2013 au 04/06/2014.

Le plan sera définitivement clos au 4 juin 2014.

Les actions émises porteront jouissance du premier jour de l'exercice au cours duquel elles auront été souscrites, à la condition qu'elles aient été levées au plus tard le 31 décembre de l'année. Elles ne donneront droit qu'au dividende versé au titre de l'exercice au cours duquel l'option a été exercée. Sous cette réserve, elles seront, dès leur création, entièrement assimilées aux actions préexistantes.

Les actions acquises seront inscrites sous la forme nominative au nom du bénéficiaire. Elles seront librement cessibles au terme d'une période d'indisponibilité de quatre années à compter de la date du Conseil d'administration ayant décidé la mise en place du plan, soit le 5 juin 2011.

19.1.28.3.2 Plan n° 6

L'Assemblée générale mixte du 12 mai 2009 a autorisé le Conseil d'administration à procéder à une attribution d'options d'achat d'actions de la Société au profit de tout ou partie des mandataires sociaux visés à l'article L. 225-185 alinéa 4 du Code de commerce ou des membres du personnel de la Société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Le Conseil d'administration du 7 mai 2010 a décidé à l'unanimité d'attribuer 23 500 options d'achat d'actions Vétoquinol. Les caractéristiques sont les suivantes :

Le prix d'achat a été fixé à 24,25 €. Ce prix correspond à la moyenne des 20 derniers cours de bourse précédant ce Conseil d'administration sur lequel un abattement de 5 % a été appliqué. Le prix d'achat des actions devra être intégralement versé par le bénéficiaire à la Société au jour de la levée de l'option.

Les options pourront être exercées à l'intérieur d'une période de 4 ans et six mois. Les options offertes pourront être exercées au terme d'une période de deux années courant à compter de la date du Conseil d'administration ayant autorisé le plan, soit le 7 mai 2010, à concurrence des maxima suivants et uniquement pendant les périodes indiquées ci-après :

- 50 % du 1^{er} septembre 2012 au 1^{er} octobre 2012,
- 100 % du 1^{er} septembre 2013 au 1^{er} octobre 2013,
- 100 % du 7 mai 2014 au 7 novembre 2014.

Les actions émises porteront jouissance du premier jour de l'exercice au cours duquel elles auront été souscrites, à la condition qu'elles aient été levées au plus tard le 31 décembre de l'année. Elles ne donneront droit qu'au dividende versé au titre de l'exercice au cours duquel l'option a été exercée. Sous cette réserve, elles seront, dès leur création, entièrement assimilées aux actions préexistantes.

Les actions acquises seront inscrites sous la forme nominative au nom du bénéficiaire. Elles seront librement cessibles au terme d'une période d'indisponibilité de quatre années à compter de la date du Conseil d'administration ayant décidé la mise en place du plan, soit le 7 mai 2014.

19.1.28.3.3 Tableau récapitulatif des options restant à lever :

Nature des provisions	Plan 5	Plan 6
Date d'ouverture du plan	4 juin 2007	7 mai 2010
Nombre d'options attribuées		23 500
Prix d'exercice	25,33	24,25
Dates d'expiration	4 juin 2014	7 novembre 2014
OPTIONS RESTANT À LEVER		
AU 31/12/2012	20 400	21 000

19.1.28.4. Actions propres hors contrat de liquidité

À fin 2012, Vétoquinol détient 52 303 actions propres (2011 : 67 541).

19.1.28.5. Distribution de dividendes

L'Assemblée générale des actionnaires du 24 mai 2012 a décidé une distribution de dividendes rattachée à l'exercice 2011 pour un montant de 3 921 027,66 €, soit 0,33 €/action (2011 : 3 564 570,00 € rattachée à l'exercice 2010, soit 0,30 €/action). Lors de la mise en paiement, Vétoquinol détenait certaines de ses propres actions, de ce fait, le montant du dividende correspondant à ces actions n'a pas été versé et a été affecté au report à nouveau. Le montant des dividendes payé en 2012 s'élève à 3 905 547,69 € (2011 : 3 546 117,30 €).

La politique de distribution de dividendes du Groupe respecte un pay-out d'au moins 15 %.

19.1.29. Dettes financières

Le détail des dettes financières courantes et non courantes est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Emprunts et dettes financières diverses	21 849	16 107
Emprunts liés aux contrats de location financement (note 19.1.15.1)	60	204
Total dettes financières – non courant	21 909	16 311
Emprunt obligataire convertible	0	0
Emprunts et dettes financières diverses	10 692	10 377
Emprunts liés aux contrats de location financement (note 19.1.15.1)	159	209
Découverts bancaires	17 628	4 673
Total dettes financières – courant	28 479	15 259
TOTAL DETTES FINANCIÈRES	50 388	31 570

Les dettes financières par échéances s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Au 31 décembre 2011				
Emprunts et dettes financières diverses	26 484	10 377	16 107	
Emprunts liés aux contrats de location financement	413	209	204	
Découverts bancaires	4 673	4 673		
Total dettes financières	31 570	15 259	16 311	
Au 31 décembre 2012				
Emprunt obligataire convertible				
Emprunts et dettes financières diverses	32 541	10 692	21 849	
Emprunts liés aux contrats de location financement	219	159	60	
Découverts bancaires	17 628	17 628		
TOTAL DETTES FINANCIÈRES	50 388	28 479	21 909	

19.1.29.1. Ventilation par devises et nature de taux

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Taux fixe	97	139
Total INR	97	139
Taux fixe	116	259
Taux BRL	116	259
Taux fixe	44	105
Total CAD	44	105
Taux fixe	107	202
Total PLN	107	202
Taux fixe obligataire		0
Taux fixe & variable swapé	15 780	25 825
Taux variable	16 616	366
Total EUR	32 397	26 192
Taux fixe	16 144	26 531
Taux variable	16 616	366
Total (toutes devises confondues)	32 760	26 897
Découverts bancaires	17 628	4 673
TOTAL	50 388	31 570

19.1.29.2. État des sûretés réelles accordées en garantie

En ce qui concerne le crédit-bail immobilier, une promesse d'affectation hypothécaire a été conclue avec le bailleur sur les biens financés.

19.1.29.3. Lignes de crédit

Au 31 décembre 2012, le Groupe dispose de lignes de crédit ouvertes pour une contre-valeur de 30 725 K€ (2011 : 30 067 K€) en diverses monnaies auprès des banques. Ces lignes de crédit étaient utilisées à hauteur de 13 807 K€ (2011 : 3 821 K€).

19.1.29.4. Risques de liquidité

Compte tenu de la trésorerie disponible à fin décembre 2012, le Groupe n'a pas de risque de liquidité.

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les notionnels des passifs financiers et les intérêts contractuels non actualisés.

En milliers d'euros

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Ventilation des flux de trésorerie contractuels		
			< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Au 31 décembre 2011					
Emprunts et dettes financières diverses	26 484	27 293	10 882	16 411	
Emprunts liés aux contrats de location financement	413	428	219	209	
Découverts bancaires	4 673	4 673	4 673		
Dettes fournisseurs	23 684	23 684	23 684		
Dettes sur immobilisations	375	375	375		
Dettes diverses d'exploitation	16 420	16 420	16 420		
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	72 049	72 872	56 253	16 619	

En milliers d'euros

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Ventilation des flux de trésorerie contractuels		
			< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Au 31 décembre 2012					
Emprunts et dettes financières diverses	32 541	33 168	11 087	22 081	
Emprunts liés aux contrats de location financement	219	224	163	61	
Découverts bancaires	17 628	17 628	17 628		
Dettes fournisseurs	26 344	26 344	26 344		
Dettes sur immobilisations	1 166	1 166	1 166		
Dettes diverses d'exploitation	16 281	16 281	16 281		
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	94 180	94 811	72 669	22 142	

19.1.30. Provisions pour avantages au personnel

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Provision pour indemnités de fin de carrière	4 546	3 894
Autres avantages au personnel (CET, médailles du travail, autres dispositifs...)	1 104	747
TOTAL PROVISIONS POUR AVANTAGES AU PERSONNEL	5 650	4 641

19.1.30.1. Indemnités de départ en retraite

Des indemnités de départ en retraite sont en place pour les établissements français, polonais, autrichiens, italiens et indiens. En France, les salariés bénéficient des Indemnités de Fin de Carrière de la convention collective nationale de la fabrication et du commerce des produits à usage pharmaceutiques, parapharmaceutiques et vétérinaires.

• **Les mouvements enregistrés au passif sont les suivants :**

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Valeur nette comptable au 1^{er} janvier	3 894	3 826
Dépenses reconnues en compte de résultat	416	385
Écarts actuariels enregistrés en autres éléments du résultat global	593	(47)
Contributions réglées	(36)	(54)
Reclassements	(328)	(207)
Différences de conversion	8	(9)
Passifs nouveaux dus aux acquisitions de sociétés	0	0
Valeur nette comptable au 31 décembre	4 546	3 894

• **Les montants enregistrés au compte de résultat de l'exercice sont les suivants :**

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Coût des services rendus au cours de l'exercice	314	271
Coût financier	102	115
Coût des services passés		
TOTAL	416	385

• **Les principales hypothèses actuarielles utilisées en France sont les suivantes :**

	31 déc 2012	31 déc 2011
Taux d'actualisation	2,75 %	4,20 %
Taux de revalorisation des salaires	2,50 %	
Taux de charges sociales	45 %	
Table de survie	TF-TH 2000-2002	
Taux de turnover	En fonction des tranches d'âge	

19.1.30.2. Autres avantages au personnel

En France, les salariés bénéficient des médailles du travail telles qu'elles sont définies par le décret n° 2000-1015 du Journal Officiel du 19 octobre 2000 et par un accord d'entreprise ou d'une pratique d'usage. Par ailleurs, il existe également un régime de médailles du travail propre à la société Vétuquinol qui permet à son personnel de percevoir des primes selon son ancienneté. L'acquisition de la division santé animale de Wockhardt a engendré la comptabilisation d'avantages au personnel.

• **Les mouvements enregistrés au passif sont les suivants :**

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Valeur nette comptable au 1^{er} janvier	747	759
Dépenses reconnues en compte de résultat	337	44
Écarts actuariels enregistrés en autres éléments du résultat global		
Contributions réglées	(34)	(20)
Reclassements	26	9
Différences de conversion	28	(45)
Passifs nouveaux dus aux acquisitions de sociétés	0	0
Valeur nette comptable au 31 décembre	1 104	747

• **Les montants enregistrés au compte de résultat de l'exercice sont les suivants :**

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Coût des services rendus au cours de l'exercice	337	44
Coût financier		
Coût des services passés		
TOTAL	337	44

• **Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour les médailles du travail sont les suivantes :**

	31 déc 2012	31 déc 2011
Taux d'actualisation	2,08 %	4,41 %
Taux de revalorisation des médailles		0,60 %
Taux de charges sociales		45 %
Table de survie		TF-TH 2000-2002
Taux de turnover		En fonction des tranches d'âge

19.1.30.3. Retraites

- Régime à prestations définies : le Groupe n'a pas de régime de retraite à prestations définies.
- Régime à cotisations définies : les charges relatives aux régimes de retraites à cotisations définies sont indiquées en 19.1.30.1.

19.1.31. Autres provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Provision pour litiges	Autres provisions	Total
Au 31 décembre 2010	417	245	662
Provisions supplémentaires et augmentations	99		99
Montants utilisés	(270)	(3)	(273)
Reclassements		(176)	(176)
Montants non utilisés repris			0
Provisions dues aux acquisitions de sociétés			0
Différences de change		(23)	(23)
Au 31 décembre 2011	246	43	289
Provisions supplémentaires et augmentations	128		128
Montants utilisés	(181)		(181)
Reclassements		(11)	(11)
Montants non utilisés repris			
Provisions dues aux acquisitions de sociétés		326	326
Différences de change		(21)	(21)
Au 31 décembre 2012	193	337	530

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Courant	47	56
Non courant	483	233
TOTAL	530	289

Les provisions pour litiges concernent des provisions pour litiges et contentieux à caractère commercial ou prud'homal.

19.1.32. Subventions publiques

Le Groupe Vétquinol a reçu des avances conditionnées de l'État. Au 31 décembre 2012, le montant des avances reçues d'Oséo s'élève à 1 152 K€ (2011 : 951 K€).

Par ailleurs, des subventions d'investissement ont été reçues par le Groupe Vétquinol. Elles sont inscrites en produits constatés d'avance et rapportées au résultat chaque année (voir note 19.1.13).

19.1.33. Fournisseurs et autres créditeurs

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Dettes fournisseurs	26 344	23 684
Dettes sur immobilisations	1 166	375
Dettes fiscales et sociales	22 380	22 538
Dettes diverses d'exploitation	16 281	16 420
Autres dettes diverses	124	17
Total fournisseurs et autres	66 296	63 035
Produits constatés d'avance	253	293
Total autres passifs courants	253	293

L'intégralité des dettes fournisseurs a une échéance à moins d'un an.

19.1.34. Actifs et passifs par catégorie comptable – IAS 39

Pour les instruments dérivés, la JV repose sur les valorisations fournies par les contreparties bancaires.

La valeur des passifs financiers non dérivés présentés dans le tableau ci dessous (colonne Juste Valeur) correspond à la valeur des flux de trésorerie futurs générés par le remboursement du principal et des intérêts, actualisée aux taux d'intérêts du marché à la date de clôture.

Pour rappel, les instruments financiers non significatifs ne sont pas comptabilisés (ex : couverture de change).

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie est enregistré au coût amorti car les produits et intérêts sont régulièrement constatés en compte de résultat. Il n'y a pas d'instruments dérivés dont la JV est positive au 31 décembre 2012 (2011 : 135 K€).

<i>En milliers d'euros – 2012</i>	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat	Actifs/Passifs évalués au coût amorti	Instruments non financiers*	Total valeur bilan	Juste Valeur
Autres titres de participations					
Autres actifs non courants (prêts et avances)		600		600	600
Clients et comptes rattachés		60 648		60 648	60 648
Trésorerie et équivalents de trésorerie		81 592		81 592	81 592
Instruments dérivés					
Actifs financiers 2012		142 841		142 841	142 841
Emprunts obligataires					
Emprunts et dettes financières à CT et LT		50 075	219	50 294	50 217
Instruments dérivés		229		229	229
Dettes fournisseurs		26 010		26 010	26 010
Dettes sur immobilisations		1 166		1 166	1 166
Dettes diverses d'exploitation		16 281		16 281	16 281
Passifs financiers 2012		93 761	219	93 981	93 903

En milliers d'euros – 2011

	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat	Actifs/Passifs évalués au coût amorti	Instruments non financiers*	Total valeur bilan	Juste valeur
Autres titres de participations		0		0	0
Autres actifs non courants (prêts et avances)		584		584	584
Clients et comptes rattachés		61 074		61 074	61 074
Trésorerie et équivalents de trésorerie		57 765		57 765	57 765
Instruments dérivés				0	135
Actifs financiers 2011		119 424		119 424	119 559
Emprunts obligataires		0	0	0	0
Emprunts et dettes financières à CT et LT		31 035	413	31 449	31 093
Instruments dérivés		300		300	357
Dettes fournisseurs		23 561		23 561	23 561
Dettes sur immobilisations		375		375	375
Dettes diverses d'exploitation		16 420		16 420	16 420
Passifs financiers 2011		71 691	413	72 104	71 805

* Les instruments non financiers ne sont constitués que de nos contrats de location financement.

19.1.35. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2012 se sont élevés à 3 905 548 € (2011 : 3 546 117 €) ; soit 0,33 €/action.

Le dividende qui sera proposé à la prochaine Assemblée générale du 22 mai 2013 s'élèvera à 0,35 € par action

19.1.36. Effectifs

Effectifs 2012 par fonction et par zone géographique	France	Europe de l'Ouest (hors France)	Europe de l'Est	Amériques	Asie	Total consolidé
Commercial & Marketing	85	137	56	120	242	640
Administration & Gestion	140	34	53	57	9	293
Production	136	25	99	85	0	345
Qualité	72	13	55	38	2	180
Achats & Logistique	74	41	47	47	6	215
R&D	93	12	15	16	3	139
Effectifs 2012 totaux	600	262	325	363	262	1 812
Effectifs 2011 totaux	608	264	320	241	311	1 744

19.1.37. Engagements hors bilan

19.1.37.1. Garanties données

En milliers d'euros	31 déc 2012	31 déc 2011
Avais et cautions	32	171
Hypothèques et nantissements	23 978	23 837
TOTAL	24 010	24 011

Au Canada, les avances (décrites dans la note 19.1.37.2) sont garanties par une hypothèque mobilière au montant de 31 500 milliers de dollars canadiens au 31 décembre 2012, soit 23 978 K€ (2011 : 31 500 milliers de dollars canadiens, soit 23 837 K€ au taux de clôture de l'exercice 2011), sur l'universalité des créances, des stocks et de la propriété intellectuelle de la société Vétoquinol Canada et de la société mère, Vétoquinol SA.

19.1.37.2. Garanties reçues

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Avals et cautions	4 866	4 733
Garanties de passifs	1 636	2 063
TOTAL	6 503	6 797

La Société Générale s'est portée caution sur des loyers de crédit-bail restant à courir pour 43 K€ à fin 2012 (2011 : 43 K€).

Au Canada, le Groupe a obtenu des avances bancaires autorisées, sur une base consolidée d'un montant maximum de 10 000 milliers de dollars canadiens soit 7 612 K€ au taux de clôture de l'exercice 2012 (2011 : 10 000 milliers de dollars canadiens soit 7 567 K€ au taux de clôture de l'exercice 2011), qui peuvent être utilisées sous forme d'emprunts bancaires portant intérêts au taux préférentiel de l'institution prêteuse majoré de 0,375 %. Sur cette ligne les tirages étaient de 3 663 milliers de dollars canadiens au 31 décembre 2012 soit 2 789 K€ (2011 : 3 801 milliers de dollars canadiens, soit 2 876 K€).

Dans le cadre de l'acquisition de Farmagricola, les anciens actionnaires ont concédé à Vétoquinol une garantie de passif. Cette garantie a une durée de 5 ans à compter de la date d'acquisition, soit jusqu'au 1^{er} juin 2016, et ne pourra être appelée que si le montant à appeler au titre de cette garantie est supérieur à 15 milliers de reals brésiliens (6 milliers d'euros au taux de clôture de l'exercice 2011). À fin 2012, le montant de l'indemnisation au titre de cette garantie ne pourra excéder 4,4 millions de reals brésiliens (1 636 milliers d'euros au taux de clôture de l'exercice 2012).

Dans le cadre de l'acquisition de la société Orsco, les anciens actionnaires ont concédé à Vétoquinol une garantie de passif. Cette garantie de passif ne pourra être appelée que si le montant à appeler au titre de cette garantie est supérieur à 100 K€ et pour un plafond de 4 M€.

19.1.37.3. Engagements en matière d'investissements en immobilisations

Les investissements contractés à la date de clôture mais non enregistrés dans les comptes sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	1 045	3 684
TOTAL	1 045	3 684

19.1.37.4. Engagements en matière de contrats de location simple

Les engagements en matière de contrats de location sont indiqués en note 19.1.15.

19.1.38. Actifs et passifs éventuels

Dans le cadre de la défense des intérêts du Groupe, Vétoquinol est partie à un litige commercial (à titre de demanderesse). La cour d'appel en date du 30 juin 2011 a condamné la partie adverse à payer au Groupe Vétoquinol la somme de 5 (cinq) M€ à titre de provision à valoir sur le montant de l'indemnité réclamée par Vétoquinol.

Ce produit à recevoir a été constaté dans les comptes du Groupe au 30 juin 2011 et a été encaissé au cours du second semestre 2011.

Une expertise judiciaire est en cours pour fixer le montant définitif du préjudice subi par Vétoquinol. Aucun actif potentiel futur n'a été enregistré en dehors de ce montant de 5 (cinq) M€.

Information relative aux parties liées**19.1.38.1. Rémunération du personnel dirigeant clé**

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc 2012	31 déc 2011
Avantages à court terme	1 043	1 170
Avantages postérieurs à l'emploi		
TOTAL	1 043	1 170

Les dirigeants clés du Groupe Vétoquinol sont :

- Matthieu Frechin, Directeur général ;
- Étienne Frechin, Président ;
- Jacques du Puy, Directeur général délégué Groupe (de juillet 2011 à octobre 2012) ;
- Alain Masson, Directeur général délégué et Pharmacien responsable.

19.1.38.2. Transactions avec des parties liées

Néant.

19.1.39. Événements post-clôture

Néant.

19.1.40. Procédures judiciaires et d'arbitrages

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

19.1.41. Situation financière ou commerciale

Pas de changement significatif de la situation financière ou commerciale depuis la clôture de l'exercice.

19.1.42. Sociétés du Groupe

Sociétés	Siège social	% détention 31 déc 2012	% détention 31 déc 2011
Vétoquinol SA	Magny-Vernois – 70204 Lure Cedex – France	100 %	100 %
Vétoquinol N.-A. Inc.	2000 Chemin Georges – Lavaltrie – Québec J5T 3S5 Canada	100 %	100 %
Vétoquinol Prolab Inc.	2000 Chemin Georges – Lavaltrie – Québec J5T 3S5 Canada	100 %	100 %
Vétoquinol Canada Inc.	2000 Chemin Georges – Lavaltrie – Québec J5T 3S5 Canada	100 %	100 %
Vétoquinol USA Inc.	Corporation trust Center – 1209 Orange Street – Wilmington - Delaware 19801 – États-Unis	100 %	100 %
Vétoquinol de Mexico SA de C.V	Mariano Escobedo n° 748, 5 Piso Int. – Col. Nueva Anzures – Delegation Miguel Hidalgo – Mexico	100 %	100 %
Farmacologica SA Importacao e Exportacao	Rodovia Fernao Dias s/n km 56, Terra Preta - Cidade de Mairipora - Estado de São Paulo CEP 07600-000 - Brésil	100 %	100 %
Vétoquinol Do Brasil Participacoes LTDA	Rodovia Fernao Dias s/n km 56, Terra Preta - Cidade de Mairipora - Estado de São Paulo CEP 07600-000 - Brésil	100 %	100 %
Vétoquinol Especialidades Veterinarias SA	Carretera de Fuencarral, km 15,700 – Edificio Europa I, Portal 3, piso 2, puerta 5, – 28108 Alcobendas (Madrid) – Espagne	100 %	100 %
Vétoquinol Unipessoal LDA	Rua Consiglieri Pedroso – n° 123 – Edificio H – Queluz de Baixo – 2730-056 Barcarena – Portugal	100 %	100 %
Vétoquinol UK Ltd	Great Slade – Buckingham Industrial Park – Royaume-Uni – Buckingham MK18 1PA – UK	100 %	100 %
Vétoquinol Ireland Ltd	First Floor - Segrave House - 19-20 Earlsfort Terrace - Dublin 2 - Irlande	100 %	100 %
Vétoquinol NV	Kontichsesteenweg 42 – 263 Aartselaar – Belgique	99 %	99 %
Vétoquinol BV	Postbus 3191 – 5203 DD'S-Hertogenbosch – Pays-bas	100 %	100 %
Vétoquinol International	Magny-Vernois – 70204 LURE Cédex – France	100 %	100 %
Frefin GmbH	Parkstrasse 10 – 88212 Ravensburg – Allemagne	100 %	100 %
Vétoquinol GmbH (ex : Chassot GmbH)	Parkstrasse 10 – 88212 Ravensburg – Allemagne	100 %	100 %
Vétoquinol Biowet Pologne Sp. z.o.o.	UL. Koszynerow Gdynskich 13/14 St. – 66-400 Gorzów WKLP – Pologne	100 %	100 %
Vétoquinol AG	Business Building – Worblentalstrasse 32 – 3063 Ittigen – Suisse	100 %	100 %
Vétoquinol s.r.o	Zamenicka 411 – 28802 Nymburk – République tchèque	100 %	100 %
Vétoquinol Österreich GmbH	Zehetnergasse 24 – A 1140 Wien – Autriche	100 %	100 %
Vétoquinol Italia S.r.l	Via Piana 265 – Capocolle di Bertinoro – Italie	100 %	100 %
Vétoquinol Scandinavia AB	Box 9 – 265 21 Astorp – Suède	100 %	100 %
Frefin Mauritius Ltd.	London Centre – 34 Remy Ollier Street – Port Louis – Republic Of Mauritius	100 %	100 %
Vétoquinol India Animal Health Private Ltd.	801, Sigma, 8th floor – Hirandani Business Park – Technology Street – Powai – Mumbai 400 076 – Inde	100 %	100 %
Frefin Asia Ltd.	Bonham Centre – 79-85 Bonham Strand – Sheung Wan – Hong Kong	100 %	100 %
Vétoquinol Korea Co. Ltd.	909-3, Hwajeong-dong Deokyang-gu - Goyang City Kyunggi-do - Corée du Sud	100 %	100 %
Orsco	14 Porte du Grand Lyon - 01700 Neyron - France	100 %	-