

# **RAPPORT FINANCIER**

## **SEMESTRIEL**

**2018**

# **SOMMAIRE**

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2018

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2018

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2018

### 1. Evènements et activité du premier semestre 2018

#### 1.1 Evènements du premier semestre 2018

NEANT.

#### 1.2 Activité du premier semestre 2018

Au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2018, le chiffre d'affaires du Groupe Vetoquinol s'élève à 177,9 M€ en progression de +2,2 M€ soit +1,3% à données publiées.

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Afin d'établir des comparaisons, le Groupe a évalué les impacts de la norme sur son chiffre d'affaires qui conduisent à une augmentation de 2,0 M€ sur le premier semestre 2017 et de 4,4 M€ au titre de l'année 2017. Sur le premier semestre 2018, l'application d'IFRS 15 engendre par conséquent une hausse du chiffre d'affaires comparativement au Chiffre d'Affaires publié en 2017. La contrepartie de ce changement se retrouve essentiellement dans le poste « Autres achats et charges externes » pour le même montant. Ce retraitement n'a pas d'impact sur le résultat opérationnel courant du Groupe en valeur, en 2017 comme en 2018. Le tableau ci-dessous présente les impacts d'IFRS 15 :

En milliers d'euros	Chiffre d'affaires publié	Chiffre d'affaires retraité IFRS 15	Impacts IFRS 15 sur le chiffre d'affaires
30 Juin 2017	175 653	177 681	2 028
31 Décembre 2017	352 173	356 600	4 427
30 Juin 2018	177 865	177 865	0

Les commentaires sur le CA présentés ci-dessous sont retraités d'IFRS 15 afin de présenter au lecteur une présentation homogène de la progression du CA entre juin 2017 et juin 2018.

Au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2018, le chiffre d'affaires du Groupe Vetoquinol s'élève à 177,9 M€ en progression de +0,1% à données publiées. À taux de change constants, le chiffre d'affaires s'établit à 186,0 M€ en croissance de +4,7%. Le Groupe enregistre au 30 juin 2018 un impact de change négatif net de -8,1 M€ essentiellement lié au dollar US (-3,9 M€) au dollar canadien (-1,7 M€) mais aussi à la roupie indienne (-1,1 M€), au Réal brésilien pour -0,5 M€. À Périmètre et Change Constants (PCC), le chiffre d'affaires progresse de +4,7% (S1 2017 : +0,6%).

Les produits essentiels, « moteur » de la stratégie de Vetoquinol, continuent de progresser de +6,6% à données publiées et de +10,1% hors effets de change. Ils représentent 49,0% du chiffre d'affaires total au 30 juin 2018 contre 46,0% pour la même période de l'exercice 2017.

Au cours des 6 premiers mois de l'année 2018, les territoires stratégiques du Groupe progressent à taux de change constants de :

- +6,3% pour les Amériques ;
- +8,0% pour l'Asie/Pacifique ;
- +2,4% pour l'Europe.

Sur la même période, le chiffre d'affaires des produits destinés aux animaux de compagnie augmente de +0,5% et celui destiné aux animaux de rente diminue de -0,4%. A périmètre et taux de change constants les deux segments progressent respectivement de +4,9% et de +4,5%.

La marge sur achats consommés ressort à 70,4%, en hausse de +1,6 points par rapport à celle du premier semestre 2017 (68,8%) et en hausse de +2,1 points par rapport à celle de l'exercice 2017 (68,3%). Les impacts de change se compensent durant ce premier semestre et aucun impact significatif (+0,1 point) n'est à constater durant ce premier semestre 2018 vs le S1 2017 sur la marge sur achats consommés. La croissance est par conséquent strictement organique par rapport au S1 2017 et s'explique par les effets cumulés de :

- l'évolution positive du mix produit (effet gamme des produits de référence),
- d'une activité de production encore très soutenue sur le S1 2018, engendrant dès lors une meilleure absorption des frais fixes sur ce premier semestre, absorption légèrement supérieure à l'effet de base favorable du S1 2017 :
  - en effet, en plus de la fermeture annuelle du mois d'août 2018, le principal outil de production basé à Lure sera fermé pour ses installations injectables sur les mois de septembre à novembre 2018 afin de poursuivre la modernisation des installations du site ; cet « effet d'aubaine » se traduit dans les résultats du premier semestre 2018 par une activité supérieure à « l'activité dite normative » et cela se traduit par une production stockée de +7,6 M€ sur ce semestre (S1 2017 : +3,4 M€ et S1 2016 : +3,1 M€).

Ces effets positifs sont à remettre dans le contexte baissier des prix pratiqués sur les matières premières liés à une baisse de l'USD vs l'EUR entre le premier semestre 2018 vs S1 2017 mais limités par la hausse de prix pratiqués par certains fournisseurs de matière première du Groupe.

Les autres achats et charges externes sont en hausse de +6,6% (S1 2017 +7,0%), soit un montant de +2,5 M€ (S1 2017 : +2,4 M€) aidés par les taux de change à hauteur de +1,5 M€ A taux de change constants, la hausse est de +4,0 M€ soit +10,7% (S1 2017 : +1,8 M€ soit +5,4%). Les charges externes représentent 22,2% du CA du S1 2018 (S1 2017 : 21,1%).

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

- l'application d'IFRS 15 a conduit à comptabiliser pour 2,1 M€ soit + 5,8% de charges externes auparavant comptabilisées en moins du CA, soit plus de la moitié de la hausse des charges externes ;
- des honoraires globalement en hausse de +1,1 M€- essentiellement liés à nos coûts de R&D en hausse sur ce premier semestre 2018 de +1,3 M€;
- des frais de déplacements en hausse de +0,3 M€;
- des frais publicitaires et marketing en hausse de +0,7 M€;
- des frais de locations, de sous-traitance (hors IFRS 15), de redevances en baisse -0,2M€

L'augmentation des charges de personnel de +0,4%, soit +0,3 M€ s'explique par :

- l'investissement dans le renforcement des équipes pour environ 1,1 M€ soit +1,9% ;
- la hausse des salaires pour 1,7 M€ soit +2,9% ;
- les autres mouvements nets de personnel représentent -0,5 M€ sur ce premier semestre 2018, soit -0,9% ;
- enfin l'effet de change favorable de +2,0 M€ soit -3,5% compense les hausses mentionnées ci-dessus.

Les impôts et taxes s'élèvent à +2,8 M€ et sont en très légère augmentation de +0,02 M€ soit +0,8%.

Les autres produits et charges sont en légère diminution et s'élèvent à +2,8 M€ (S1 2017 : +3,0 M€) malgré un Crédit d'Impôt Recherche en hausse +0,3 M€ suite à la prise en compte des honoraires de R&D eux-mêmes en progression et lié au reclassement suite à l'application d'IFRS 15 pour -0,4 M€ de redevances.

L'EBITDA du Groupe ressort à +27,4 M€ en hausse de +1,4 M€ soit +5,4% (S1 2017 : +26,0 M€) ; l'amélioration de la marge sur achat consommées permet de compenser l'investissement dans les équipes commerciales et la hausse des honoraires de R&D. L'EBITDA représente 15,4% du chiffre d'affaires vs 14,8% à la fin du S1 2017.

Les dotations aux amortissements sont en augmentation de +0,2 M€ (+3,0%) - la différence provient essentiellement d'amortissements sur des immobilisations corporelles en France (+0,3 M€) liés à la mise en service de nouvelles installations et bâtiments – projet de rénovation de nos ateliers de fabrication. Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,4 M€ vs +6,2 M€ sur le S1 2017. A taux de change constants, les dotations aux amortissements s'élèvent à +6,6 M€

Les dotations et reprises de provisions sont en baisse avec une dotation nette de -1,1 M€ vs une reprise nette de +0,5 M€ au premier semestre 2017 ; soit un différentiel de -1,6 M€

- une dotation nette de provision sur les stocks durant le S1 2018 pour -0,5 M€ vs une reprise nette de +0,6 M€ sur le S1 2017 ;
- une dotation nette de provision sur les créances clients durant le S1 2018 pour -0,4 M€ (S1 2017 : -0,2 M€) ;
- une dotation nette de provisions pour des litiges pour -0,2 M€ vs une reprise nette de +0,1 M€ sur le S1 2017.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) est stable et s'élève à +20,4 M€ en légère baisse par rapport à celui du premier semestre 2017 +20,6 M€

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2018 est en baisse de -1,1%, soit -0,2 M€ vs le RO à fin juin 2017. Le RO s'élève à +20,4 M€ après prise en compte d'éléments non récurrents pour -0,07 M€ vs un RO du S1 2017 : +20,6 M€

Les dépenses de R&D sont en forte hausse sur ce premier semestre et s'établissent à hauteur de 7,8% du CA (S1 2017 : 7,1%).

### **1.3 Résultat financier**

Sur le premier semestre 2018, le coût de l'endettement financier net est positif et s'élève à +0,1 M€ (S1 2017 : 0,04 M€). Cette augmentation résulte :

- ⇒ d'une part, de produits d'intérêts +0,25 M€ rémunérant la trésorerie positive en ligne à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2017 +0,24 M€ ;
- ⇒ d'autre part, d'un coût de l'endettement financier brut -0,1 M€ en légère diminution du fait de remboursements intervenus sur le prêt ayant financé l'acquisition du Groupe Bioniche (S1 2017 : -0,2 M€).

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à +0,1 M€ (S1 2017 : -1,3 M€). Le Groupe enregistre globalement des effets de change neutre malgré une forte volatilité des marchés financiers sur ce premier semestre 2018, et plus précisément :

- la hausse de l'USD vs l'EURO engendre sur notre encaisse d'USD un gain latent de +0,2 M€ ;
- Le résultat financier ressort à +0,3 M€ vs -1,3 M€ sur S1 2017.

### **1.4 Résultat net**

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2018 à -4,7 M€ (S1 2017 : -4,8 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 22,9% (2017 : 24,9%). La baisse provient essentiellement de la répartition des résultats par pays - mix géographique associé à la baisse du taux d'impôt aux USA (21% sur le premier semestre 2018 vs 34% sur le S1 2017) suite à la réforme fiscale - et de la volatilité des changes

– les pertes et gains latents sont immédiatement déductibles dans les résultats fiscaux des entités consolidées.

Le résultat net ressort en hausse de +9,7% par rapport au premier semestre 2017, après prise en compte de la charge d'impôt. Il s'élève à +15,8 M€ vs +14,5 M€ en S1 2017.

## **1.5 Bilan et financement**

A fin juin 2018, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -92,9 M€ vs -97,5 M€ au 31 décembre 2017 soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en diminution sur le premier semestre 2018 de -4,6 M€. Le second semestre est toujours marqué par une plus forte progression de la trésorerie du Groupe ; l'EFN à fin juin 2017 s'établissait à -75,7 M€ et était en légère diminution sur le premier semestre 2017 de -2,4 M€.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : +342,4 M€ vs +335,6 M€ à fin décembre 2017 et +320,1 M€ à fin juin 2017.

## **1.6 Flux de trésorerie**

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR est en hausse de +8,6% et s'élève à +27,3 M€ sur ce premier semestre 2017 (S1 2017 : +25,1 M€).

La variation du BFR (-15,5 M€) pèse fortement sur le premier semestre 2018 (S1 2017 : -6,6 M€) ; elle s'explique par :

- le stock plus élevé de +10,2 M€ (S1 2017 : + 5,5 M€) lié en particulier à la constitution de stocks de sécurité avant fermeture pour plus de 3 mois de travaux d'un atelier à Lure ;
- le poste clients et autres débiteurs plus importants à fin juin 2018 vs fin décembre 2017 pour +4,0 M€ vs une diminution de ce poste pour -1,4 M€ à fin juin 2017 - facturation plus importante en mai et juin 2018 vs mai et juin 2017 ;
- le poste fournisseurs et autres créditeurs moins importants à fin juin 2018 vs fin décembre 2017 pour -1,3 M€

Les impôts payés s'élèvent à -5,8 M€ sur le premier semestre 2018 (S1 2017 : -7,5 M€).

De ce fait, le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2018 est positif et s'élève à +5,9 M€, en diminution de -5,1 M€ vs le flux de trésorerie généré au cours du premier semestre 2017 (+11,0 M€).

Ces éléments pèsent sur la constitution du flux de trésorerie de ce premier semestre 2018.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -4,4 M€ (S1 2017 : -7,7 M€). Le montant payé en 2018 correspond à la réalisation de « CAPEX » pour -4,4 M€ vs -6,3 M€ au cours du semestre précédent – investissements essentiellement industriels localisés en France – le solde du S1 2017 tenait compte de l'acquisition de la société Vetcom pour -1,3 M€ en 2017.

Le flux de trésorerie liés aux activités de financement -10,1 M€ (S1 2017 : -9,6 M€) comprend :

- ⇒ le remboursement d'emprunt pour -4,4 M€ (S1 2017 : -4,6 M€) ;
- ⇒ le versement de dividendes pour -5,5 M€ à comparer aux -5,1 M€ enregistrés au cours du premier semestre 2017 ;
- ⇒ l'achat d'actions propres pour -0,2 M€

La variation de trésorerie s'établit à -9,1 M€ à fin juin 2018 vs -7,0 M€ à fin juin 2017.

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

Il n'y a pas eu de changement significatif dans l'appréciation des risques tels que présentés dans le document de référence 2017.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique et réglementaire. Dans cet environnement incertain et soumis à une réglementation de plus en plus contraignante sur l'utilisation des antibiotiques, le Groupe devrait néanmoins continuer à se développer par la croissance des produits essentiels. Sur la base de ces hypothèses, Vetoquinol table sur une croissance de son activité en 2018.

## **3. Principales transactions avec les parties liées**

Il n'y a pas de transaction avec les parties liées ayant un impact significatif sur les comptes.

## **4. Actifs et passifs éventuels**

Il n'y a pas d'actif et/ou de passif éventuel.

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2018

### ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2018

En milliers d'euros	30-juin-18	30-juin-17	30-juin-2017 retraité IFRS 15
<b>Revenus</b>	<b>177 865</b>	<b>175 653</b>	<b>177 681</b>
Achats consommés	(52 571)	(54 887)	(54 887)
Autres achats et charges externes	(39 433)	(36 979)	(38 585)
Charges de personnel	(57 920)	(57 666)	(57 666)
Impôts, taxes et versements assimilés	(2 848)	(2 826)	(2 826)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 414)	(6 229)	(6 229)
Dotations et reprises aux provisions	(1 073)	530	530
Autres produits d'exploitation	3 372	3 458	3 036
Autres charges d'exploitation	(554)	(470)	(470)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>20 424</b>	<b>20 584</b>	<b>20 584</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,6%</i>
Autres produits et charges opérationnels	(67)	1	1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>20 357</b>	<b>20 585</b>	<b>20 585</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,6%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	249	235	235
Coût de l'endettement financier brut	(118)	(199)	(199)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>131</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
Autres produits financiers	1 497	1 289	1 289
Autres charges financières	(1 348)	(2 618)	(2 618)
<b>Résultat financier</b>	<b>280</b>	<b>(1 294)</b>	<b>(1 294)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>20 637</b>	<b>19 290</b>	<b>19 290</b>
Charges d'impôt	(4 733)	(4 812)	(4 812)
<b>Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence</b>	<b>15 904</b>	<b>14 478</b>	<b>14 478</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence	(132)	(100)	(100)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>15 772</b>	<b>14 378</b>	<b>14 378</b>
Revenant aux :			
Propriétaires de la société	15 768	14 373	14 373
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	4	5	5
Écarts de change résultant des activités à l'étranger recyclable	(2 802)	(5 740)	(5 740)
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	-	-	-
<b>Résultat global total de la période, net d'impôts</b>	<b>12 970</b>	<b>8 638</b>	<b>8 638</b>
Revenant aux :			
Propriétaires de la société	12 966	8 633	8 633
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	4	5	5
Résultat de la période par action (en euros)	1,33	1,21	1,21
Résultat de la période dilué par action (en euros)	1,33	1,22	1,22
<b>EBE / EBITDA</b>	<b>27 366</b>	<b>25 970</b>	<b>25 970</b>
<i>% vs Revenus</i>	<i>15,4%</i>	<i>14,8%</i>	<i>14,6%</i>



## ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2018

En milliers d'euros	30-juin-18	31-déc-17
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	73 911	75 874
Autres immobilisations incorporelles	42 351	42 512
Immobilisations corporelles	53 017	54 624
Titres mis en équivalence	698	790
Autres actifs financiers	1 334	1 335
Impôts différés actifs	10 269	9 656
<b>Total actifs non courants</b>	<b>181 581</b>	<b>184 791</b>
Stocks	78 817	69 380
Clients et autres débiteurs	71 141	68 312
Créances d'impôt sur le résultat	2 273	5 725
Autres actifs courants	3 378	2 741
Trésorerie et équivalents de trésorerie	104 356	113 022
<b>Total actifs courants</b>	<b>259 966</b>	<b>259 179</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>441 546</b>	<b>443 970</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	255 792	229 999
Résultat de l'exercice	15 768	34 831
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société</b>	<b>342 392</b>	<b>335 662</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	68	66
<b>Capitaux propres</b>	<b>342 460</b>	<b>335 727</b>
<b>DETTES</b>		
Dettes financières – non courant	2 260	6 630
Impôts différés passifs	7 008	6 954
Provisions pour avantages aux salariés	8 333	8 085
Autres provisions	437	557
Autres passifs long terme	11	10
Avances conditionnées de l'Etat	0	113
<b>Total passifs non courants</b>	<b>18 048</b>	<b>22 350</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	68 485	71 975
Dettes d'impôts sur le résultat	1 990	3 545
Dettes financières – courant	9 235	8 800
Autres provisions	1 310	1 549
Autres passifs courants	18	24
Avances conditionnées de l'Etat (part à moins d'un an)	0	0
<b>Total passifs courants</b>	<b>81 038</b>	<b>85 893</b>
<b>Total dettes</b>	<b>99 087</b>	<b>108 243</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>441 546</b>	<b>443 970</b>

## TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-18	30-juin-17
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	15 772	14 378
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	6 334	5 710
Elimination du résultat des mises en équivalence	132	100
Charges d'impôt	4 733	4 812
Charges d'intérêt	(45)	(13)
Provisions pour avantages aux salariés	36	36
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Plus-value de cession (nette d'impôts)	279	16
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	58	91
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt</b>	<b>27 298</b>	<b>25 131</b>
Impôts payés	(5 880)	(7 531)
Variation du BFR	(15 495)	(6 607)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>5 923</b>	<b>10 993</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(681)	(1 493)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 946)	(4 254)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	(684)
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	227	73
Remboursements / autres immobilisations financières	(0)	8
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	(0)	(1 325)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(4 400)</b>	<b>(7 674)</b>
Augmentation de capital	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	(220)	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	0	0
Diminution des dettes financières	(4 445)	(4 540)
Intérêts versés	(132)	(216)
Intérêts encaissés	171	222
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(5 454)	(5 098)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Subventions d'investissement et avances conditionnées		
Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(10 080)</b>	<b>(9 631)</b>
Incidence des variations des cours de devises	(569)	(733)
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(9 127)</b>	<b>(7 045)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>112 997</b>	<b>103 270</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(9 127)	(7 045)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>103 870</b>	<b>96 225</b>

## TABLEAU RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecarts actuariels	Variation JV des ADV	Autres réserves	Total Réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres – attribuables aux propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>70 831</b>	<b>6 077</b>	<b>(832)</b>	<b>0</b>	<b>212 514</b>	<b>217 759</b>	<b>27 827</b>	<b>316 416</b>	<b>59</b>	<b>316 476</b>
Résultat de la période						0	14 373	14 373	5	14 378
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(5 740)				(5 740)		(5 740)		(5 740)
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(5 740)</b>	<b>0</b>			<b>(5 740)</b>	<b>14 373</b>	<b>8 633</b>	<b>5</b>	<b>8 638</b>
Affectation du résultat					27 827	27 827	(27 827)	0		0
Exercice de stock options					91	91		91		91
Titres d'autocontrôle					30	30		30		30
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(5 098)	(5 098)		(5 098)	(1)	(5 098)
Autres					51	51		51		51
<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>70 831</b>	<b>337</b>	<b>(832)</b>	<b>0</b>	<b>235 416</b>	<b>234 920</b>	<b>14 373</b>	<b>320 125</b>	<b>63</b>	<b>320 188</b>
Résultat de la période						0	20 458	20 458	2	20 460
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(5 133)	7			(5 125)		(5 125)		(5 125)
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(5 133)</b>	<b>7</b>			<b>(5 125)</b>	<b>20 458</b>	<b>15 333</b>	<b>2</b>	<b>15 335</b>
Affectation du résultat					0	0	0	0		0
Exercice de stock options					108	108		108		108
Titres d'autocontrôle					62	62		62		62
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					0	0		0	0	0
Autres					33	33		33		33
<b>Solde au 31/12/2017</b>	<b>70 831</b>	<b>(4 796)</b>	<b>(825)</b>	<b>0</b>	<b>235 620</b>	<b>229 999</b>	<b>34 831</b>	<b>335 662</b>	<b>66</b>	<b>335 727</b>
Résultat de la période						0	15 768	15 768	4	15 772
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(2 802)				(2 802)		(2 802)		(2 802)
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(2 802)</b>	<b>0</b>			<b>(2 802)</b>	<b>15 768</b>	<b>12 966</b>	<b>4</b>	<b>12 970</b>
Affectation du résultat					34 831	34 831	(34 831)	0		0
Exercice de stock options					58	58		58		58
Titres d'autocontrôle					(316)	(316)		(316)		(316)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(5 454)	(5 454)		(5 454)	(1)	(5 455)
Changement méthode – IFRS 9					(557)	(557)		(557)		(557)
Autres					32	32		32		32
<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>70 831</b>	<b>(7 597)</b>	<b>(825)</b>	<b>0</b>	<b>264 214</b>	<b>255 792</b>	<b>15 768</b>	<b>342 392</b>	<b>68</b>	<b>342 460</b>

# NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

## 1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1<sup>er</sup> semestre 2018 comprennent la société Vetoquinol et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

La société Vetoquinol est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, au capital de 29 704 755 €, dont le siège social est situé au 34 rue du Chêne à Magny Vernois (France). Les actions de la société Vetoquinol sont négociables sur le marché Euronext.

Le Groupe intervient exclusivement dans le domaine de la santé animale.

## 2. Déclaration de conformité et principes comptables

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe au 30 juin 2018 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2018 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2018, du Groupe Vetoquinol, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Le référentiel IFRS et les normes comptables internationales adoptés par l'Union européenne sont disponibles sur le site [ec.europa.eu](http://ec.europa.eu).

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 25 juillet 2018.

### 2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2018

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2017, à l'exception des normes, amendements ou interprétations suivants, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018.

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 selon la méthode rétrospective simplifiée. Afin d'établir des comparaisons, le Groupe a évalué les impacts de la norme sur son chiffre d'affaires qui conduisent à une augmentation de 2,0 M€ sur le premier semestre 2017 et de 4,4 M€ au titre de l'année 2017. Sur le premier semestre 2018, l'application d'IFRS 15 engendre par conséquent une hausse du chiffre d'affaires comparativement au Chiffre d'Affaires publié en 2017. La contrepartie de ce changement se retrouve essentiellement dans le poste « Autres achats et charges externes » pour le même montant. Ce retraitement n'a pas d'impact sur le résultat opérationnel courant du Groupe en valeur, en 2017 comme en 2018 et donc pas d'impact sur les capitaux propres d'ouverture. Le tableau ci-dessous présente les impacts d'IFRS 15 :

En milliers d'euros	Chiffre d'affaires publié	Chiffre d'affaires retraité IFRS 15	Impacts IFRS 15 sur le chiffre d'affaires
30 Juin 2017	175 653	177 681	2 028
31 Décembre 2017	352 173	356 600	4 427
30 Juin 2018	177 865	177 865	0

L'application de la norme IFRS 9 « Instruments Financiers » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 a comme seul impact la comptabilisation d'un complément de provision, relatif à l'anticipation des pertes attendues sur les créances commerciales du Groupe. Cette provision s'élève à -0,6 M€ et a été comptabilisée par capitaux propres.

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

### 3. Saisonnalité

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

### 4. Evènements du premier semestre 2018

NEANT - se référer au paragraphe 1 du rapport d'activité semestriel.

### 5. Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la Direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques du secteur d'activité du Groupe et les risques plus généraux du contexte international actuel. Ce dernier est caractérisé par une instabilité économique et financière. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques. En conséquence, les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de Vetoquinol peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

### 6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-18	31-déc-17	30-juin-17
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	15 904	34 952	14 478
Charge d'impôt	4 733	8 365	4 812
Résultat financier	(280)	2 337	1 294
Provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	(478)	(374)	(313)
Dotations et reprises aux provisions	1 073	(81)	(530)
Dotations aux amortissements	6 414	12 220	6 229
<b>EBITDA</b>	<b>27 366</b>	<b>57 419</b>	<b>25 970</b>
<i>Progression de l'EBITDA</i>	<i>5,4%</i>	<i>2,3%</i>	<i>-5,3%</i>
<b>EBITDA en % des ventes</b>	<b>15,4%</b>	<b>16,3%</b>	<b>14,8%</b>

## 7. « Regroupements d'entreprises » / Business combinations

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2018 sont liées aux effets de change de la période et à l'allocation du prix d'acquisition de la société Vetcom.

En milliers d'euros	30-juin-18	31-déc-17
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		
Valeur nette	75 874	78 689
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>75 874</b>	<b>78 689</b>
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	0	1 558
Pertes de valeur enregistrées en résultat	0	0
Reclassement / Affectation de Goodwill	(1 558)	0
Différences de change, net	(404)	(4 373)
<b>Au 30 juin / Au 31 décembre</b>		
Valeur nette	73 911	75 874
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>73 911</b>	<b>75 874</b>

### 7.1 Regroupement d'entreprise intervenu en 2017 – Vetcom

Vetoquinol a racheté, le 22 mars 2017, les produits de la société autrichienne VetCom-pharma GmbH, opération qui lui permet d'étoffer sa gamme de produits d'aide à la reproduction chez les bovins et les porcins, en Europe dans un premier temps. Aucun effectif ou site industriel n'a été repris dans le cadre de cette acquisition, financée en cash.

Au 30 juin 2018, l'affectation du prix d'acquisition a été réalisée.

Détail du Goodwill Vetcom

En milliers d'euros	
Acquisition de Vetcom en mars 2017*	1 800
<b>Valeur totale des titres/actifs Vetcom</b>	<b>242</b>
Valeur des actifs et des passifs de Vetcom identifiés à date	0
<b>Goodwill au 31/12/2017</b>	<b>1 558</b>
Valeur des actifs identifiés durant le premier semestre 2018	1 558
<b>Goodwill au 30/06/2018</b>	<b>0</b>

\*Un complément de prix de 0,5 M€ sera décaissé dans les 12 à 24 mois suivant l'acquisition, d'où un décaissement au titre de ce regroupement d'entreprise sur le premier semestre 2017 d'1,3 M€.

## 8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-18	30-juin-17
Subventions d'exploitation	0	6
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	6	6
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	227	73
CIR (Crédit Impôt Recherche)	2 466	2 155
Autres produits	674	1 218
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>3 372</b>	<b>3 458</b>
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(93)	(97)
Autres charges	(462)	(374)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(554)</b>	<b>(470)</b>
<b>Total</b>	<b>2 818</b>	<b>2 987</b>

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-18	30-juin-17
Redevances	0	422
Port refacturé aux clients	171	251
Indemnités	135	135
Remboursement organismes sociaux	0	0
Autres	367	410
<b>Total</b>	<b>674</b>	<b>1 218</b>

Suite à l'application d'IFRS 15 à compter du 01/01/2018, les redevances sont maintenant constatées sur la ligne Chiffre d'Affaires.

## 9. Résultat financier

En milliers d'euros	30-juin-18	30-juin-17
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	249	235
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	0	0
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>249</b>	<b>235</b>
Intérêts sur emprunt obligataire	0	0
Prime de non conversion	0	0
Intérêt des autres emprunts et découverts	(118)	(199)
Intérêts sur contrats de location financement	0	0
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(118)</b>	<b>(199)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>131</b>	<b>36</b>

En milliers d'euros	30-juin-18	30-juin-17
Gains de change	1 433	1 229
Autres produits	64	60
<b>Autres produits financiers</b>	<b>1 497</b>	<b>1 289</b>
Charges financières sur avantages aux salariés	(36)	(36)
Pertes de change	(1 272)	(2 520)
Autres charges	(40)	(62)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(1 348)</b>	<b>(2 618)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>149</b>	<b>(1 330)</b>



## 10. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2018 et 2017, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2018

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	141 319	71 108	17 605	230 031
Revenus intersectoriels	(41 529)	(10 602)	(36)	(52 166)
<b>Total revenus externes</b>	<b>99 789</b>	<b>60 506</b>	<b>17 569</b>	<b>177 865</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>13 042</b>	<b>5 402</b>	<b>1 979</b>	<b>20 424</b>
Autres produits et charges opérationnels	(100)	0	33	(67)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>12 942</b>	<b>5 402</b>	<b>2 012</b>	<b>20 357</b>
Charges financières - net				280
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>20 637</b>
Impôt sur les résultats				(4 733)
<b>Résultat après impôts</b>				<b>15 904</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence				(132)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>				<b>15 772</b>

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

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des clients</b>				
Revenus	120 675	74 747	34 610	230 031
Revenus intersectoriels	(32 568)	(15 428)	(4 170)	(52 166)
<b>Total revenus externes</b>	<b>88 107</b>	<b>59 318</b>	<b>30 440</b>	<b>177 865</b>

**Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2017**

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>				
Revenus	134 301	70 694	16 197	221 192
Revenus intersectoriels	(36 519)	(9 019)	0	(45 539)
<b>Total revenus externes</b>	<b>97 781</b>	<b>61 675</b>	<b>16 197</b>	<b>175 653</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 435</b>	<b>4 814</b>	<b>1 336</b>	<b>20 584</b>
Autres produits et charges opérationnels	1	0	0	1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14 435</b>	<b>4 814</b>	<b>1 336</b>	<b>20 585</b>
Charges financières – net				(1 294)
<b>Résultat avant impôts</b>				<b>19 290</b>
Impôt sur les résultats				(4 812)
<b>Résultat après impôts</b>				<b>14 478</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence				(100)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>				<b>14 378</b>

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

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
<b>Par implantation des clients</b>				
Revenus	113 876	73 691	33 625	221 192
Revenus intersectoriels	(29 159)	(12 567)	(3 812)	(45 539)
<b>Total revenus externes</b>	<b>84 717</b>	<b>61 123</b>	<b>29 812</b>	<b>175 653</b>

## 11. Résultat par action

### Résultat de base par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (résultat net part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du semestre.

	30-juin-18	30-juin-17
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	15 768	14 373
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(22 994)	(24 596)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(2 658)	(2 067)
<b>Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période</b>	<b>11 856 250</b>	<b>11 855 239</b>
<b>Résultat de base par action (en €/action)</b>	<b>1,33</b>	<b>1,21</b>
<b>Résultat net dilué par action (en €/action)</b>	<b>1,33</b>	<b>1,22</b>

## 12. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2018 se sont élevés à 5 453 756 €(2017 : 5 097 500 €), soit 0,46 €/action (2017 : 0,43 €/action), en hausse de +7,0 %.

## 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-18	31-déc-17	30-juin-17
Valeurs mobilières de placement	58 080	38 947	42 760
Disponibilités	46 276	74 074	53 612
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>104 356</b>	<b>113 022</b>	<b>96 372</b>
Découverts bancaires	(486)	(25)	(147)
<b>Total</b>	<b>103 870</b>	<b>112 997</b>	<b>96 225</b>

## 14. Evènements post-clôture

NEANT.

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Magny Vernois, le 25 juillet 2018  
Matthieu Frechin, Directeur Général

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018

Aux Actionnaires

**VETOQUINOL SA**

34, rue du Chêne Saint Anne

70200 Magny Vernois

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VETOQUINOL SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 « Nouvelles normes et amendements applicables en 2018 » des notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les impacts des changements de méthodes comptables liés à l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2018 des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires provenant des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ».

## **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Lyon et Villeurbanne, le 26 juillet 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Elisabeth L'hermite

Frédéric Maurel