



# **RAPPORT FINANCIER**

## **SEMESTRIEL**

**2009**

# **SOMMAIRE**

**Rapport d'activité semestriel 2009**

**États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009**

**Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009**

**Attestation du responsable du document**

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2009

### 1. Evènements du premier semestre et activité du premier semestre 2009

Le chiffre d'affaires de Vétquinol pour le 1er semestre 2009 s'établit à 119,9 M€, en croissance de 2,7% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Cette progression de l'activité dans un contexte économique difficile et de cours de change défavorables s'explique par la contribution des croissances externes réalisées en 2008 et par la bonne résistance des ventes, masquée par un effet de base défavorable.

L'effet devises, et notamment le décrochage du Zloty polonais, impacte l'activité à hauteur de 3,1 M€. A cours de change constants, la progression s'établirait à 5,4%.

A périmètre constant, l'activité résiste relativement bien à la crise, surtout si l'on prend en considération l'effet de base défavorable induit par le fort niveau d'activité du 1er semestre 2008 (le chiffre d'affaires avait progressé de +5% sur le semestre et de +6,9% sur le seul deuxième trimestre) et un contexte du marché mondial de la santé animale en baisse significative au premier semestre 2009, alors que le chiffre d'affaires de Vétquinol progressait de 2,7% sur la même période. La Pologne et le Canada confirment leur redressement annoncé au premier trimestre.

Les activités acquises en 2008 (Ascor Chimici en Italie en particulier) contribuent pour 8,6% à la croissance de l'activité du semestre, sans modifier structurellement l'équilibre des activités. L'Europe représente 73% des ventes, l'Amérique du Nord 21% et le reste du monde 6%. La répartition entre les espèces reste équilibrée, avec les animaux de rente qui représentent 50,5% de l'activité et les animaux de compagnie 49,5%.

La marge sur achats consommés ressort à 67,2% en baisse de 1,1 point par rapport au premier semestre 2008 (68,3%). Cette baisse est due aux effets cumulés de l'évolution du mix produits, de l'amélioration de nos conditions d'achats et de l'intégration de la filiale italienne.

Les charges de personnel augmentent de 2,1% par rapport à 2008. Les autres charges sont en légère hausse, à l'exception des dotations aux provisions en recul de 0,6 M€.

De ce fait, le résultat opérationnel courant ressort à 11,5% du CA en ligne avec celui du premier semestre 2008.

Le résultat financier est lui aussi stable. Ces deux composantes varient cependant :

- Le coût de l'endettement financier est en hausse de 0,6 M€ suite à la mise en place fin janvier 2009 d'un emprunt de 25 M€ et à l'augmentation de la prime de non conversion sur l'emprunt obligataire.
- Les autres produits financiers sont en progression de 0,6 M€ suite au placement des excédents de trésorerie et à des écarts de change favorables.

Le résultat net ressort en légère hausse de 1,6% par rapport à 2008, après prise en compte de la charge d'impôt.

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

Il n'y a pas eu de changement dans l'appréciation des risques tels que présentés dans le rapport financier annuel 2008.

Au second semestre, l'activité restera tributaire d'un contexte économique difficile, en particulier en Amérique du Nord, en France et en Espagne. Dans cet environnement incertain, le groupe devrait continuer à bénéficier de l'équilibre de son portefeuille d'activités et de l'acquisition de la Division Santé Animale de Wockhardt Limited, basée à Bombay (Inde), qui devrait être finalisée au cours du 3ème trimestre 2009. Sur la base de ces hypothèses, Vétquinol table sur une croissance de son activité en 2009.

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

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

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2009

### ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2009

En milliers d'euros	Notes	30-juin-09	30-juin-08
<b>Revenus</b>	<b>8</b>	<b>119 881</b>	<b>116 683</b>
Achats consommés		(39 314)	(36 959)
Autres achats et charges externes		(26 108)	(25 809)
Charges de personnel		(35 362)	(34 638)
Impôts, taxes et versements assimilés		(2 054)	(2 060)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations		(5 280)	(5 000)
Dotations et reprises aux provisions		(124)	(703)
Autres produits et charges d'exploitation	6	2 184	1 888
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>13 824</b>	<b>13 403</b>
Autres produits et charges opérationnels		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>13 824</b>	<b>13 403</b>
Coût de l'endettement financier net	7	(1 963)	(1 358)
Autres produits et charges financiers	7	291	(360)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>12 152</b>	<b>11 685</b>
Charges d'impôt		(2 898)	(2 575)
<b>Résultat de la période</b>		<b>9 254</b>	<b>9 111</b>
Revenant :			
Aux actionnaires de la société		9 250	9 109
Aux intérêts minoritaires		3	2
Ecarts de conversion sur opérations étrangères		(40)	(2 242)
Ecarts actuariels, nets d'impôts		-	-
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		(161)	-
<b>Total du résultat global de la période, net d'impôts</b>		<b>9 053</b>	<b>6 869</b>
Revenant :			
Aux actionnaires de la société		9 050	6 867
Aux intérêts minoritaires		3	2
Résultat de la période par action (en euros)	9	0,82	0,81
Résultat de la période dilué par action (en euros)	9	0,84	0,83

## ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE – BILAN

AU 30 JUIN 2009

En milliers d'euros	30-juin-09	31-déc-08
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	33 491	33 565
Autres immobilisations incorporelles	26 142	26 408
Immobilisations corporelles	41 928	42 553
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Autres actifs financiers	420	422
Impôts différés actifs	7 051	6 511
<b>Total actifs non courants</b>	<b>109 033</b>	<b>109 458</b>
Stocks	43 904	43 024
Clients et autres débiteurs	45 351	54 546
Créances d'impôt sur le résultat	466	3 558
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62 482	25 845
<b>Total actifs courants</b>	<b>152 203</b>	<b>126 973</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>261 236</b>	<b>236 431</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social et primes d'émission	60 831	60 820
Réserves	73 137	57 645
Résultat de l'exercice	9 250	18 564
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>143 218</b>	<b>137 028</b>
Intérêts minoritaires	25	26
<b>Capitaux propres</b>	<b>143 243</b>	<b>137 054</b>
<b>DETTES</b>		
Dettes financières – non courant	35 720	30 233
Impôts différés passifs	1 194	1 235
Provisions pour avantages aux salariés	3 888	3 900
Autres provisions	570	790
Avances conditionnées de l'Etat	982	482
<b>Total passifs non courants</b>	<b>42 355</b>	<b>36 641</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	44 848	51 357
Dettes d'impôts sur le résultat*	1 438	4 728
Dettes financières – courant	29 233	6 534
Autres provisions	118	118
<b>Total passifs courants</b>	<b>75 637</b>	<b>62 736</b>
<b>Total dettes</b>	<b>117 993</b>	<b>99 377</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>261 236</b>	<b>236 431</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ**

En milliers d'euros	Notes	30-juin-09	30-juin-08
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>9 254</b>	<b>9 111</b>
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>			
Amortissement et provisions		5 011	4 891
Ecart d'acquisition négatif		0	0
Charges d'impôt		2 898	2 575
Charges d'intérêt		2 075	1 700
Provisions pour avantages aux salariés		57	50
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente		0	0
Plus-value de cession (nette d'impôts)		-20	-20
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents			
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		142	247
<b>Trésorerie générée par les opérations</b>		<b>19 417</b>	<b>18 553</b>
Impôts payés		-3 712	-3 978
Variation du BFR		2 659	-8 462
<b>Flux de trésorerie d'exploitation net</b>		<b>18 363</b>	<b>6 114</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-1 710	-2 194
Acquisition d'immobilisations corporelles		-3 346	-3 170
Acquisition d'actifs disponibles à la vente			
Acquisition d'autres immobilisations financières		-50	-58
Produits cession d'actifs		26	26
Remboursements / autres immobilisations financières		0	0
Acquisition d'entité, nette de trésorerie		0	-1 384
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		<b>-5 080</b>	<b>-6 780</b>
Augmentation de capital		11	
Acquisition / Cession nette d'actions propres		0	-910
Émission d'emprunts et dettes financières diverses		25 582	247
Diminution des dettes financières		-862	-1 758
Intérêts payés		-1 363	-1 233
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-3 022	-3 025
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	
Subventions d'investissement et avances conditionnées			
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux de trésorerie des opérations de financement</b>		<b>20 346</b>	<b>-6 679</b>
Incidence des variations des cours de devises		276	-201
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>33 905</b>	<b>-7 546</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>11</b>	<b>21 225</b>	<b>36 307</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		33 905	-7 546
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11</b>	<b>55 130</b>	<b>28 760</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS POUR LE 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2009

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecart actuariels	Variation JV des ADV	Autres réserves	Total Réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres – Part Groupe	Intérêts minos.	Total capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2007</b>	<b>60 820</b>	<b>1 428</b>	<b>133</b>	<b>0</b>	<b>46 823</b>	<b>48 384</b>	<b>18 642</b>	<b>127 845</b>	<b>26</b>	<b>127 871</b>
Résultat de la période						0	9 109	9 109	2	9 111
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		-2 242				-2 242		-2 242		-2 242
Affectation du résultat					18 642	18 642	-18 642	0		0
Titres d'autocontrôle					-922	-922		-922		-922
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					-3 025	-3 025		-3 025	-6	-3 030
Autres dont impôts différés					165	165		165		165
<b>Solde au 30/06/2008</b>	<b>60 820</b>	<b>-814</b>	<b>133</b>	<b>0</b>	<b>61 684</b>	<b>61 002</b>	<b>9 109</b>	<b>130 930</b>	<b>22</b>	<b>130 953</b>
Résultat de la période			123			123	9 455	9 579	3	9 582
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		-3 321				-3 321		-3 321		-3 321
Titres d'autocontrôle					-151	-151		-151		-151
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					0	0		0	0	0
Autres dont impôts différés					-8	-8		-8		-8
<b>Solde au 31/12/2008</b>	<b>60 820</b>	<b>-4 136</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>61 524</b>	<b>57 644</b>	<b>18 564</b>	<b>137 028</b>	<b>26</b>	<b>137 054</b>
Résultat de la période						0	9 250	9 250	3	9 254
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		-40			-161	-201		-201		-201
Affectation du résultat					18 564	18 564	-18 564	0		0
Exercice de stock options	11							11		11
Titres d'autocontrôle					8	8		8		8
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					-3 022	-3 022		-3 022	-5	-3 027
Autres dont impôts différés					142	142		142		142
<b>Solde au 30/06/2009</b>	<b>60 831</b>	<b>-4 176</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>77 056</b>	<b>73 136</b>	<b>9 250</b>	<b>143 218</b>	<b>25</b>	<b>143 243</b>

## NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2009

### 1. Informations générales

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe Vétoquinol pour le 1er semestre 2009 comprennent la société Vétoquinol et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

La société Vétoquinol est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, au capital de 28 231 580 € dont le siège social est situé au 34 rue du Chêne à Magny Vernois. Les actions de la société Vétoquinol sont négociables sur le marché Euronext.

Le Groupe intervient dans le domaine de la santé animale.

### 2. Déclaration de conformité et principes comptables

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2009, du groupe Vétoquinol, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire telle qu'approuvée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes annexe. A ce titre, les états financiers intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 27 août 2009.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, à l'exception des normes et interprétations IFRS ci-après, applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 :

- **IAS 1 révisée « Présentation des états financiers »** : En conséquence, le Groupe présente toutes les variations de capitaux propres relatives aux propriétaires de la Société uniquement dans l'état des variations des capitaux propres tandis que les variations de capitaux propres qui ne concernent pas les propriétaires sont également présentées dans l'état du résultat global. Cette présentation a été retenue pour les états financiers intermédiaires résumés de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009.  
Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée.
- **IFRS 8 « Secteurs opérationnels »** qui remplace IAS 14 « Information sectorielle » : la norme IFRS 8 définit un secteur opérationnel comme une composante du Groupe qui se livre à des activités dont elle est susceptible de retirer des revenus ou supporter des charges, y compris des revenus et des charges liées aux transactions avec d'autres composantes du Groupe. L'application de cette norme n'apporte pas de modification significative dans la communication sectorielle du Groupe.  
L'information sectorielle comparative a été retraitée en conformité avec les dispositions transitoires d'IFRS 8.
- **IAS 23** : cette norme est à appliquer de façon prospective à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Sur le premier semestre 2009, aucun coût d'emprunt n'a été incorporé dans le coût d'un actif.

### 3. Saisonnalité

Les activités du Groupe ne sont pas affectées d'une forte saisonnalité. Toutefois, les ventes du dernier trimestre sont habituellement plus importantes que les ventes de chacun des deux premiers trimestres. Par ailleurs, le principal site de production, Lure, est traditionnellement arrêté quatre semaines au cours de l'été pour des travaux d'entretien et d'amélioration. Ces deux facteurs conduisent généralement le Groupe à disposer de stocks plus importants à la clôture semestrielle qu'à la clôture annuelle. Pour la même raison, les comptes clients sont souvent plus importants à la clôture annuelle.

### 4. Evènements du premier semestre 2009

- Mise en place d'un nouvel emprunt de 25 M€ afin de financer la croissance externe.
- Acquisition de la Division Santé Animale de Wockhardt Limited, basée à Bombay (Inde) qui devrait être finalisée au cours du 3ème trimestre 2009.

### 5. Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques du secteur d'activité du Groupe et les risques plus généraux du contexte international actuel. Ce dernier est caractérisé par la poursuite de la crise économique et financière. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques. En conséquence, les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de Vétoquinol peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires, 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 2008.

### 6. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Subventions d'exploitation	4	0
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	14	14
Transferts de charges	0	0
Produit net de cession d'éléments d'actif	-3	-56
CIR (Crédit Impôt Recherche)	1 668	1 600
Autres produits	614	547
Autres charges	-114	-216
<b>Total</b>	<b>2 184</b>	<b>1 888</b>

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Redevances	52	19
Port refacturé aux clients	158	121
Indemnités	95	17
Remboursement sinistre	0	7
Autres	309	383
<b>Total</b>	<b>614</b>	<b>547</b>

## 7. Charges financières – net

En milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	8	136
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	109	264
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>117</b>	<b>400</b>
Intérêts sur emprunt obligataire	-500	-500
Prime de non conversion	-1 085	-978
Intérêt des autres emprunts et découverts	-485	-269
Intérêts sur contrats de location financement	-9	-12
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>-2 080</b>	<b>-1 758</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 963</b>	<b>-1 358</b>

En milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Autres produits financiers	162	205
Autres charges financières	-35	-11
Charges financières sur avantages aux salariés	-57	-50
Gains de change	1 460	829
Pertes de change	-1 239	-1 333
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>291</b>	<b>-360</b>

## 8. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2008 et 2009, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2009

En milliers d'euros	France	Europe de l'Ouest (hors France)	Europe de l'Est	Amérique du Nord	Reste du Monde	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>						
Revenus	51 762	49 549	13 775	32 496	542	148 123
Revenus intersectoriels	-17 527	-375	-3 815	-6 525	0	-28 242
<b>Total revenus externes</b>	<b>34 235</b>	<b>49 174</b>	<b>9 960</b>	<b>25 971</b>	<b>542</b>	<b>119 881</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6 188</b>	<b>6 381</b>	<b>1 950</b>	<b>-658</b>	<b>-37</b>	<b>13 824</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 188</b>	<b>6 381</b>	<b>1 950</b>	<b>-658</b>	<b>-37</b>	<b>13 824</b>
Charges financières – net						-1 672
<b>Résultat avant impôts</b>						<b>12 152</b>
Impôt sur les résultats						-2 898
<b>Résultat net</b>						<b>9 254</b>

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

En milliers d'euros	France	Europe de l'Ouest (hors France)	Europe de l'Est	Amérique du Nord	Reste du Monde	Total consolidé
<b>Par implantation des clients</b>						
Revenus	28 844	67 340	12 311	32 441	7 187	148 123
Revenus intersectoriels	-1 414	-17 239	-2 096	-7 265	-227	-28 242
<b>Total revenus externes</b>	<b>27 431</b>	<b>50 101</b>	<b>10 215</b>	<b>25 176</b>	<b>6 959</b>	<b>119 881</b>

### Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2008

En milliers d'euros	France	Europe de l'Ouest (hors France)	Europe de l'Est	Amérique du Nord	Reste du Monde	Total consolidé
<b>Par implantation des actifs</b>						
Revenus	57 919	40 758	16 632	39 004	631	154 944
Revenus intersectoriels	-21 507	-379	-5 101	-11 273	0	-38 261
<b>Total revenus externes</b>	<b>36 411</b>	<b>40 379</b>	<b>11 531</b>	<b>27 730</b>	<b>631</b>	<b>116 683</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 125</b>	<b>5 993</b>	<b>1 428</b>	<b>824</b>	<b>33</b>	<b>13 403</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 125</b>	<b>5 993</b>	<b>1 428</b>	<b>824</b>	<b>33</b>	<b>13 403</b>
Charges financières – net						-1 718
<b>Résultat avant impôts</b>						<b>11 685</b>
Impôt sur les résultats						-2 575
<b>Résultat net</b>						<b>9 111</b>

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

En milliers d'euros	France	Europe de l'Ouest (hors France)	Europe de l'Est	Amérique du Nord	Reste du Monde	Total consolidé
<b>Par implantation des clients</b>						
Revenus	31 020	65 888	13 341	38 319	6 376	154 944
Revenus intersectoriels	-2 030	-21 952	-1 966	-11 781	-532	-38 261
<b>Total revenus externes</b>	<b>28 990</b>	<b>43 936</b>	<b>11 375</b>	<b>26 539</b>	<b>5 844</b>	<b>116 683</b>

## 9. 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-09	30-juin-08
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	9 250	9 109
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 291 654	11 290 332
<b>Résultat de base par action (en €/action)</b>	<b>0,82</b>	<b>0,81</b>

### Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours du semestre des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Les actions potentielles dilutives comprennent notamment les stocks options, les attributions d'actions gratuites attribuées et les obligations convertibles en actions émises par Vétoquinol. La recherche de la dilution maximale permet de présenter l'écart maximal sur le résultat par action si tous les instruments dilutifs étaient exercés, sans prendre position sur la probabilité de dilution.

La société Vétoquinol SA a émis durant l'exercice 2003 un emprunt obligataire convertible en actions de 20 000 k€ donnant droit à un coupon de 4% la première année et de 5% les années suivantes, et assorti d'une prime de non conversion de 6%. Cet instrument financier a un effet dilutif sur le résultat par action. Ainsi, 117 855 obligations ont été créées, pouvant être potentiellement converties en 1 178 550 actions. Par ailleurs, pour obtenir le résultat dilué, le résultat net est corrigé des charges d'intérêts nettes d'impôts relatives aux obligations convertibles.

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 dans sa douzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution gratuite d'actions au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197-2 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. Après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 33 800 actions. A fin juin 2009, après distribution, il ne reste plus aucune action gratuite à distribuer susceptible de diluer le résultat.

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 dans sa onzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution de stock options au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197-2 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. Après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 33 800 stocks options pouvant donner droit à 33 800 actions potentielles. A fin juin 2009, suite à des mouvements de personnel, il reste 30 300 stocks options pouvant donner droit à 30 300 actions potentielles.

	30-juin-09	30-juin-08
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	9 250	9 109
Charges liées aux attributions de stocks options	19	27
Charges liées aux attributions d'actions gratuites	124	220
Intérêts financiers économisés nets d'impôts (taux de l'impôt = 34,43%) relatifs à l'emprunt obligataire convertible	1 039	969
<b>Bénéfice utilisé pour le calcul du résultat dilué (milliers d'euros)</b>	<b>10 432</b>	<b>10 324</b>
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation sur la période	11 291 654	11 290 332
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détenion directe)	(56 741)	(85 002)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(9 567)	(2 883)
<b>Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période</b>	<b>11 225 346</b>	<b>11 202 447</b>
<i>Effet dilutif potentiel :</i>		
Effet dilutif des stocks options	30 300	32 600
Effet dilutif des attributions d'actions gratuites		29 800
Effet dilutif des obligations convertibles	1 178 550	1 178 550
<b>Effet dilutif potentiel des instruments financiers en circulation</b>	<b>1 208 850</b>	<b>1 240 950</b>
<b>Nombre d'actions incluant l'effet dilutif potentiel</b>	<b>12 434 196</b>	<b>12 443 397</b>
<b>Résultat net dilué par action (en €/action)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,83</b>

## 10. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2009 se sont élevés à 3 022 044,12 € (2008 : 3 024 569,43 €), soit 0,27 €/action (2008 : 0,27 €/action).

## 11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31-déc-08	31-déc-07
Valeurs mobilières de placement	8 379	17 458
Disponibilités	17 466	22 878
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>25 845</b>	<b>40 336</b>
Découverts bancaires	-4 620	-4 030
<b>Total trésorerie nette à l'ouverture</b>	<b>21 225</b>	<b>36 307</b>

En milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Valeurs mobilières de placement	41 936	10 649
Disponibilités	20 545	22 105
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>62 482</b>	<b>32 754</b>
Découverts bancaires	-7 352	-3 994
<b>Total trésorerie nette à la clôture</b>	<b>55 130</b>	<b>28 760</b>

## 12. Evènements post-clôture

NEANT.

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2009**

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vétoquinol S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **I – Conclusion sur les comptes**

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

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

### **II – Vérification spécifique**

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

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 27 août 2009

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

PricewaterhouseCoopers

Laurent Genin            Laurent Hoffnung  
Associé                    Associé

Xavier Aubry  
Associé

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT**

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

Magny Vernois, le 27 août 2009  
Étienne Frechin, Président Directeur Général

### **Responsables du contrôle des comptes**

#### **Commissaires aux comptes**

##### **KPMG Audit**

Immeuble le Belvédère  
1 cours Valmy  
92923 Paris La Défense  
Laurent Genin / Laurent Hoffnung  
Nomination : AG du 06/06/2005  
Fin de mandat : exercice 2010

##### **PRICEWATERHOUSECOOPERS Audit**

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine  
Xavier Aubry  
Nomination : AG du 19/05/2008  
Fin de mandat : exercice 2013

### **Responsable de l'information financière**

Pierre Konareff – Directeur Groupe – Finance et Juridique  
Tél. : +33 (0)3 84 62 55 22