

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2019

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2019

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2019

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2019

1. Evénements et activité du premier semestre 2019

1.1 Evénements du premier semestre 2019

Vetoquinol a acquis Clarion Biociências, laboratoire vétérinaire brésilien situé dans l'état de Goiás. Fondé en 1998, Clarion Biociências développe, fabrique et distribue des médicaments et des produits non médicamenteux principalement à destination du marché des animaux de rente.

Le laboratoire dispose grâce à sa position géographique au cœur de l'élevage bovin brésilien de solides positions dans cette espèce qui représente plus de 50% du marché de la santé animale au Brésil, avec une très forte présence dans les antiparasitaires internes et externes. Clarion Biociências emploie près de 200 collaborateurs dont une force de vente de 70 personnes.

A travers cette acquisition, le Groupe Vetoquinol renforce significativement le périmètre de ses activités au Brésil, 3^e marché mondial de la santé animale.

1.2 Activité du premier semestre 2019

Le chiffre d'affaires de Vetoquinol du 1^{er} semestre 2019 s'établit à 183,8 M€ contre 177,9 M€ sur la même période en 2018, +3,3% à données publiées et +0,4% en organique. L'évolution des taux de change a un impact positif de +1,5%, principalement en lien avec le dollar US. L'acquisition au 15 avril 2019 du laboratoire Clarion Biociencias au Brésil contribue également à hauteur de +1,4% (+2,4 M€ sur la période).

Cette croissance du chiffre d'affaires à données publiées au premier semestre est tirée par le territoire Amériques qui bénéficie des impacts de change ainsi que des effets périmètres. Sur ce territoire les performances de l'Amérique du Nord affichent un repli sur le segment des animaux d'élevage, au Canada et aux USA.

Le territoire Europe affiche une performance solide (+3,75% de croissance organique), tirée principalement par l'Europe du Nord et l'Espagne. Le repli du territoire Asie Pacifique (-1,7% à données publiées) reflète principalement un report de ventes entre le premier et le deuxième semestre sur la zone Export, la Chine et l'Inde affichant des performances solides qui compensent les performances en dessous de nos attentes sur le marché australien.

Au 2^e trimestre, le Groupe Vetoquinol enregistre un chiffre d'affaires de 92,9 M€, en hausse de +2,9% à données publiées par rapport à la même période de 2018. La croissance externe au Brésil génère une croissance de +2,7% ; l'impact positif de change (+1,6%) compense le repli observé sur le territoire Asie Pacifique en lien avec les reports de ventes d'un semestre à l'autre décrits ci-dessus.

Au 30 juin 2019, Vetoquinol a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois. Les conséquences de l'application de cette norme sont expliquées dans ce rapport.

La marge sur achats consommés ressort à 69,4%, en baisse de -1,0 point par rapport à celle du premier semestre 2018 (70,4%) et en très légère hausse de +0,1 point par rapport à celle de l'exercice 2018 (69,3%). Cette baisse du taux de marge s'explique essentiellement par une activité de production en repli sur le S1 2019 vs le S1 2018 engendrant dès lors une absorption plus faible sur ce premier semestre 2019. Pour rappel, nous avons eu deux très forts premiers semestres en termes d'absorption de charges consécutivement à la mise en place du projet de modernisation du site injectable de Lure en 2017 et 2018 (projet AUCAPI).

Cet « effet d'aubaine » comme exposé dans le rapport semestriel de juin 2018 impacte les résultats du premier semestre 2019. En effet, en plus de la fermeture annuelle du mois d'août 2018, le principal outil de production basé à Lure n'aurait dû être fermé que sur le dernier quadrimestre 2018 afin de poursuivre sa modernisation. Cependant, la principale ligne d'injectable n'a pu reprendre la production qu'au mois d'avril 2019 générant du même coup un retard dans la fabrication de certains produits.

Ces impacts se traduisent dans les résultats du premier semestre 2019 par une activité inférieure à « l'activité dite normative » et cela se traduit par une production stockée de +4,2 M€ à périmètre et change constants sur ce semestre 2019, en repli par rapport au S1 2018 (+7,6 M€).

Le contexte haussier des prix pratiqués sur les matières premières associé à un renchérissement de l'USD vs l'EUR sur le premier semestre 2019 vs le premier semestre 2018 est compensé par l'effet mix-produits.

Les autres achats et charges externes en tenant compte de la norme IFRS 16 sont en hausse de +7,2% (S1 2018 +6,6%), soit un montant de +2,6 M€ (S1 2018 : +2,5 M€). Cette hausse s'explique par un effet périmètre (intégration de Clarion pendant 2,5 mois et activité de Farmvet System Ltd) à hauteur de +0,8 M€ et par un effet taux de change défavorable pour +0,4 M€. A périmètre et taux de change constants, la hausse est de +1,5 M€ soit +3,8% (S1 2018 : +4,0 M€, soit +10,7%). Les charges externes représentent 21,5% du CA du S1 2019 (S1 2018 retraité IFRS 16: 20,8%).

A noter que sans tenir compte de la variation du retraitement lié à la norme IFRS 16 entre S1 2018 et S1 2019, les autres charges externes sont en progression de +1,0 M€ soit +2,6%.

En résumé, les principaux éléments qui expliquent la variation des autres charges externes à périmètre et change constants et hors IFRS 16 sont :

- des frais de sous-traitance et de location en hausse de +0,5 M€ dont +0,3 M€ lié à l'externalisation de nos entrepôts autrichien et canadien et +0,2 M€ de sous-traitance pour des projets de R&D ;
- des frais d'études et recherches en hausse de +0,4 M€ compensés par la baisse du poste honoraires R&D / cycle de vie du produit ;
- des honoraires marketings et de la publicité en hausse de +0,3 M€ ;
- des frais de transports sur ventes en hausse de +0,3 M€ ;
- des frais de déplacements, missions, réceptions en baisse de -0,2 M€ ;
- l'ensemble des autres natures de charges prises dans leur globalité est stable et n'entraîne pas de commentaire particulier.

L'augmentation des charges de personnel de +6,1%, soit +3,5 M€ s'explique par :

- l'effet périmètre avec l'entrée du laboratoire Clarion et de Farmvet System Ltd pour +1,3 M€ soit +2,3% ;
- la hausse des salaires pour 1,8 M€, soit +3,1% ;
- les autres mouvements nets de personnel représentent +0,4 M€ sur ce premier semestre 2019, soit +0,4% ;
- enfin l'effet de change défavorable a un impact de -0,9 M€, soit -1,5% - essentiellement lié à la paire EUR/USD pour -0,6 M€ et à la paire EUR/CAD pour -0,2 M€.

Les impôts et taxes s'élèvent à +3,1 M€ (S1 2018 : 2,9 M€) et sont en augmentation de +0,2 M€, soit +6,8% ; cette hausse est liée essentiellement à des taxes sur l'enregistrement de nouveaux produits et/ou au renouvellement d'AMM.

Les autres produits et charges sont en légère augmentation et s'élèvent à +3,0 M€ (S1 2018 : +2,8 M€) et intègrent des indemnités sur des taxes au Brésil pour +0,3 M€ et un CIR en légère baisse de -0,2 M€ - suite à la prise en compte de la baisse des honoraires de R&D éligibles.

L'EBITDA du Groupe ressort à +26,2 M€ en baisse de -1,1 M€, soit -4,2% (S1 2018 : +27,4 M€) impacté entre autre par la baisse de la marge sur achat consommés. L'EBITDA représente 14,3% du chiffre d'affaires vs 16,8% à la fin du S1 2018 retraité d'IFRS 16 (S1 2018 +15,4% en données publiées).

Les dotations aux amortissements sont en augmentation de +0,3 M€ (+4,2%) - la différence s'explique par un effet périmètre et change pour +0,15 M€ et par une hausse des amortissements sur des immobilisations corporelles pour la différence (+0,15 M€) liée à la poursuite de 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 +6,7 M€ vs +6,4 M€ sur le S1 2018. A taux de change constants, les dotations aux amortissements s'élèvent à +6,6 M€.

Les dotations aux amortissements liés à l'application de la norme IFRS 16 engendre une charge d'amortissement de -2,1 M€ vs -2,4 M€ à fin juin 2018.

Les dotations et reprises de provisions sont en baisse avec une reprise nette de +0,3 M€ vs une dotation nette de -1,1 M€ au premier semestre 2018; soit un différentiel de +1,4 M€ qui s'explique par :

- une reprise nette de provision sur les stocks durant le S1 2019 pour +0,1 M€ vs une dotation nette de -0,5 M€ sur le S1 2018 ;
- une reprise nette de provision sur les créances clients durant le S1 2019 pour +0,1 M€ vs une dotation nette de -0,4 M€ sur le S1 2018 ;
- une reprise nette de provisions pour des litiges pour +0,1 M€ vs une dotation nette de -0,2 M€ sur le S1 2018.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) est en baisse et s'élève à +17,9 M€ en recul par rapport à celui du premier semestre 2018 +20,4 M€.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2019 est en baisse de -2,4 M€ vs le RO à fin juin 2018. Le RO s'élève à +17,9 M€ (S1 2018 : +20,4 M€).

Les dépenses de R&D sont stables en valeur sur ce premier semestre et s'établissent à hauteur de 7,6% du CA (S1 2018 : 7,8%).

1.3 Résultat financier

Sur le premier semestre 2019, le coût de l'endettement financier net est négatif et s'élève à -0,1 M€ (S1 2018 : +0,1 M€). Il s'analyse comme suit :

- ⇒ d'une part, des produits d'intérêts +0,15 M€ rémunérant la trésorerie positive en baisse par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2018 +0,25 M€ ;
- ⇒ et d'autre part, un coût de l'endettement financier brut -0,2 M€ en hausse du fait de l'intégration d'une charge d'intérêts en application de la norme IFRS 16 pour -0,1 M€ malgré la poursuite des remboursements d'échéance pour les prêts du Groupe.

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à -0,2 M€ (S1 2018 : +0,2 M€). Le Groupe enregistre globalement des effets de change légèrement positifs malgré une forte volatilité des marchés financiers sur ce premier semestre 2019. Dans le même temps, le groupe Vetoquinol a enregistré une charge sur investissement financier au Brésil (IOF) dans le cadre du rachat du laboratoire Clarion par augmentation de capital de sa holding brésilienne.

Le résultat financier ressort à -0,3 M€ vs +0,3 M€ sur S1 2018.

1.4 Résultat net

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2019 à -4,9 M€ (S1 2018 : -4,7 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 27,6% (2018 : 22,9%). La hausse provient essentiellement des raisons suivantes :

- la fin d'utilisation de déficits fiscaux non activés pour 1,8 point (Espagne) ;
- la non comptabilisation d'impôts différés actifs (IDA) en Italie pour 1,2 point ;
- la non comptabilisation d'IDA pour nos activités en Australie faisant suite à l'arrêt de commercialisation d'un produit pour 0,8 point ;
- la non comptabilisation d'IDA pour les activités Farmvet System pour 0,6 point ;
- enfin, la répartition des résultats par pays - mix géographique et de la volatilité des changes – les pertes et gains latents sont immédiatement intégrés dans les résultats fiscaux des entités consolidées pour leur valeur nette.

Le résultat net ressort en baisse -18,3% par rapport au premier semestre 2018, après prise en compte de la charge d'impôt et des sociétés mises en équivalence. Il s'élève à +12,9 M€ vs +15,8 M€ en S1 2018.

1.5 Bilan et financement

A fin juin 2019, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -46,2 M€ vs -111,0 M€ au 31 décembre 2018 soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en diminution sur le premier semestre 2019 de -64,8 M€ marqué par la détérioration du BFR et par l'acquisition du laboratoire Clarion. En tenant compte de l'entrée en application de la norme IFRS 16, l'EFN du Groupe s'établit à hauteur de -36,4 M€. Le second semestre est toujours marqué par une plus forte progression de la trésorerie du Groupe ; l'EFN à fin juin 2018 s'établissait à -81,4 M€ et était en légère diminution sur le premier semestre 2018 de -4,6 M€.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : +371,5 M€ vs +363,1 M€ à fin décembre 2018 et +342,4 M€ à fin juin 2018.

Le poste autres passifs à long terme s'élève à +10,9 M€, en progression de +8,4 M€ faisant suite à la comptabilisation sur le premier semestre 2019 de l'engagement ferme de Vetoquinol de racheter les 10% restants d'intérêts minoritaires du laboratoire Clarion.

1.6 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR est en baisse de -2,4% et s'élève à +26,6 M€ sur ce premier semestre 2019 (S1 2018 : +27,3 M€ à données publiées). A noter que la capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR ressort +29,8 M€ une fois retraitée de la norme IFRS 16.

La variation du BFR (-18,3 M€) pèse fortement sur le premier semestre 2019 (S1 2018 : -15,5 M€) après prise en compte de l'intégration du laboratoire Clarion qui a généré une variation de BFR sur ce premier semestre de -2,3 M€.

- la variation de stock plus élevé de -9,3 M€ (S1 2018 : -10,2 M€) lié en particulier à la saisonnalité de l'activité par la constitution de stocks de sécurité avant fermeture pour travaux et vacances ;
- le poste clients et autres débiteurs plus important à fin juin 2019 vs fin décembre 2018 pour +2,9 M€ vs une augmentation de ce poste pour +4,0 M€ à fin juin 2018 - facturation moins importante en mai et juin 2019 vs mai et juin 2018 ;
- le poste fournisseurs et autres créditeurs moins important à fin juin 2019 vs fin décembre 2018 pour -6,1 M€.

Les impôts payés s'élèvent à -3,2 M€ sur le premier semestre 2019 (S1 2018 : -5,8 M€).

De ce fait, le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2019 est positif et s'élève à +5,2 M€, en diminution de -0,7 M€ vs le flux de trésorerie généré au cours du premier semestre 2018 (+5,9 M€) à données publiées. A données retraitées (IFRS 16) pour S1 2018, le flux de trésorerie est en diminution de -3,3 M€.

Ces éléments pèsent sur la constitution du flux de trésorerie de ce premier semestre 2019.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -59,4 M€ (S1 2018 : -4,4 M€ en données publiées et -6,0 M€ retraitée d'IFRS 16). Le montant payé en 2019 correspond à la réalisation de « CAPEX » pour -6,0 M€ vs -4,4 M€ au cours du semestre précédent – investissements essentiellement industriels et localisés en France. IFRS 16 engendre un retraitement d'investissement pour -1,2 M€ vs -1,8 M€ sur S1 2018. Enfin, le soldé du S1 2019 tient compte de l'acquisition de la société Clarion.

Le flux de trésorerie lié aux activités de financement -13,4 M€ (S1 2018 : -10,1 M€ en données publiées et -11,1 M€ retraitée d'IFRS 16) comprend:

- ⇒ le remboursement d'emprunt pour -6,1 M€ (S1 2018 : -4,4 M€) ;
- ⇒ les intérêts versés pour -0,1 M€ (S1 2018 : +0,0 M€) ;
- ⇒ le versement de dividendes pour -5,7 M€ à comparer aux -5,5 M€ enregistrés au cours du premier semestre 2018 ;
- ⇒ l'achat d'actions propres pour -0,5 M€ (S1 2018 : 0,2 M€) ;
- ⇒ un impact IFRS 16 pour -1,0 M€ (S1 2018 : -1,0 M€).

La variation de trésorerie s'établit à -68,1 M€ à fin juin 2019 vs -9,1M€ à fin juin 2018.

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 2018.

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 ainsi que par la contribution des activités de Clarion à la croissance du Groupe. Sur la base de ces hypothèses, Vetoquinol table sur une croissance de son activité en 2019.

3. Principales transactions avec les parties liées

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

4. Actifs et passifs éventuels

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

5. Evènements postérieurs

Le groupe Vetoquinol a signé un contrat pour acquérir des AMM sur le S1 2019 pour un montant de +1,0 M€ dont les conditions suspensives ont été finalement levées en juillet 2019. Cette acquisition sera reflétée dans les comptes annuels.

Le 12/07/2019, Vetoquinol a annoncé un programme de réorganisation de son outil industriel en Europe. Cette décision s'inscrit dans la stratégie du Groupe qui vise à optimiser ses opérations pour mieux répondre aux besoins de ses clients vétérinaires, éleveurs et propriétaires d'animaux de compagnie.

Vetoquinol va transférer les activités de production de la gamme Ascor fabriquée dans l'usine de Vetoquinol Italia située en Emilie-Romagne vers le site de Gorzów en Pologne. Ces transferts entraîneront d'ici deux ans et demi la fermeture de l'usine. La gamme Ascor, composée de médicaments vétérinaires et de produits non médicamenteux, est principalement dédiée aux élevages de porcins et de volailles. Cette gamme est commercialisée en Italie et dans de nombreux autres pays et son développement sera poursuivi.

Parallèlement les produits injectables du site de Gorzów seront transférés sur le site de Lure en France ou d'importants investissements industriels en qualité et productivité sont en cours.

Une quarantaine d'emplois sont impactés par la réorganisation et tous les salariés bénéficieront d'un accompagnement dédié, destiné à les aider dans leur recherche de nouvelles opportunités professionnelles.

Dans un contexte réglementaire toujours plus exigeant, ces mouvements permettront d'améliorer le processus industriel et la qualité, de générer des synergies et de renforcer la compétitivité des produits du Groupe.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2019

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2019

En milliers d'euros	30-juin-19	30-juin-18	30-juin-18 retraité IFRS 16
Revenus	183 789	177 865	177 865
Achats consommés	(56 263)	(52 571)	(52 571)
Autres achats et charges externes	(41 794)	(39 433)	(39 433)
Charges de location – IFRS 16	2 224	–	2 525
Charges de personnel	(61 460)	(57 920)	(57 920)
Impôts, taxes et versements assimilés	(3 055)	(2 848)	(2 848)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 684)	(6 414)	(6 414)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos. – IFRS 16	(2 144)	–	(2 400)
Dotations et reprises aux provisions	343	(1 073)	(1 073)
Autres produits d'exploitation	3 356	3 372	3 372
Autres charges d'exploitation	(403)	(554)	(549)
Résultat opérationnel courant	17 909	20 424	20 553
<i>% vs Revenus</i>	<i>9,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,6%</i>
Autres produits et charges opérationnels	–	(67)	(67)
Résultat opérationnel	17 909	20 357	20 487
<i>% vs Revenus</i>	<i>9,7%</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,5%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	155	249	249
Coût de l'endettement financier brut	(129)	(118)	(118)
Coût de l'endettement financier brut – IFRS 16	(84)	–	(93)
Coût de l'endettement financier net	(59)	131	38
Autres produits financiers	1 002	1 497	1 497
Autres charges financières	(1 199)	(1 348)	(1 348)
Résultat financier	(256)	280	187
Résultat avant impôt	17 654	20 637	20 674
Charges d'impôt	(4 882)	(4 733)	(4 733)
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	12 771	15 904	15 941
Q-P de résultat des mises en équivalence	104	(132)	(132)
Résultat de l'ensemble consolidé	12 875	15 772	15 809
Revenant aux :			
Propriétaires de la société	12 992	15 768	15 805
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	(117)	4	4
Écarts de change résultant des activités à l'étranger recyclable	686	(2 802)	(2 796)
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	282	–	–
Résultat global total de la période, net d'impôts	13 843	12 970	13 012
Revenant aux :			
Propriétaires de la société	13 959	12 966	13 008
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	(117)	4	4
Résultat de la période par action (en euros)	1,10	1,33	1,33
Résultat de la période dilué par action (en euros)	1,10	1,33	1,34
Résultat opérationnel	17 909	20 357	20 487
Dotations et reprises aux provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	(170)	(478)	(478)
Dotations et reprises aux provisions	(343)	1 073	1 073
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob.	6 684	6 414	6 414
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob. – IFRS 16	2 144	–	2 400
EBE / EBITDA	26 224	27 366	29 895
<i>% vs Revenus</i>	<i>14,3%</i>	<i>15,4%</i>	<i>16,8%</i>

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2019

En milliers d'euros	30-juin-19	31-déc-18	31-déc-18 retraité IFRS 16
ACTIFS			
Goodwill	136 360	80 701	80 701
Autres immobilisations incorporelles	42 188	42 878	42 878
Immobilisations corporelles	60 490	56 178	56 178
Immobilisations corporelles – IFRS 16	9 482	0	10 416
Titres mis en équivalence	783	656	656
Autres actifs financiers	1 254	1 220	1 220
Impôts différés actifs	10 280	9 846	9 846
Total actifs non courants	260 837	191 479	201 895
Stocks	92 707	77 156	77 156
Clients et autres débiteurs	79 902	73 847	73 847
Créances d'impôt sur le résultat	1 734	2 385	2 385
Autres actifs courants	3 760	3 086	3 086
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 390	117 630	117 630
Total actifs courants	228 493	274 104	274 104
TOTAL ACTIFS	489 330	465 583	475 999
CAPITAUX PROPRES			
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831	70 831
Réserves	287 343	256 006	255 664
Résultat de l'exercice	12 992	36 259	36 303
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	371 165	363 096	362 798
Participations ne donnant pas le contrôle	368	-12	-12
Capitaux propres	371 534	363 084	362 786
DETTES			
Dettes financières – non courant	1 180	196	196
Dettes financières – non courant – IFRS 16	6 561	0	7 027
Impôts différés passifs	7 372	7 370	7 370
Provisions pour avantages aux salariés	8 156	7 795	7 795
Autres provisions	510	471	471
Autres passifs long terme	10 923	2 533	2 533
Avances conditionnées de l'Etat	0	0	0
Total passifs non courants	34 702	18 365	25 392
Fournisseurs et autres créditeurs	72 171	74 471	74 471
Dettes d'impôts sur le résultat	3 471	2 243	2 243
Dettes financières – courant	3 038	6 478	6 478
Dettes financières – courant – IFRS 16	3 221	0	3 686
Autres provisions	708	929	929
Autres passifs courants	485	15	15
Avances conditionnées de l'Etat (part à moins d'un an)	0	0	0
Total passifs courants	83 095	84 135	87 821
Total dettes	117 796	102 500	113 213
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	489 330	465 583	475 999

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-19	30-juin-18	30-juin-18 retraité IFRS 16
Résultat de l'ensemble consolidé	12 875	15 772	15 809
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>			
Amortissement et provisions	6 538	6 334	6 334
Amortissement et provisions – IFRS 16	2 144	0	2 400
Elimination du résultat des mises en équivalence	(104)	132	132
Charges d'impôt	4 882	4 733	4 733
Charges d'intérêt	75	(45)	(45)
Charges d'intérêt – IFRS 16	84	0	93
Provisions pour avantages aux salariés	40	36	36
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente			
Plus-value de cession (nette d'impôts)	73	279	279
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	31	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	0	58	58
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	26 639	27 298	29 828
Impôts payés	(3 184)	(5 880)	(5 880)
Variation du BFR	(18 265)	(15 495)	(15 495)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5 190	5 923	8 452
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 204)	(681)	(681)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 931)	(3 946)	(3 946)
Acquisition d'immobilisations corporelles – IFRS 16	(1 227)	0	(1 848)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières			
Produits cession d'actifs	97	227	227
Produits cession d'actifs – IFRS 16	56	0	289
Remboursements / autres immobilisations financières	(64)	(0)	(0)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	(52 113)	(0)	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(59 385)	(4 400)	(5 960)
Augmentation de capital	(0)	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	(521)	(220)	(220)
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	6	0	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses – IFRS 16	1 401	0	2 114
Diminution des dettes financières	(6 070)	(4 445)	(4 445)
Diminution des dettes financières – IFRS 16	(2 372)	0	(2 991)
Intérêts versés	(145)	(132)	(132)
Intérêts versés – IFRS 16	(84)	0	(93)
Intérêts encaissés	64	171	171
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(5 679)	(5 454)	(5 454)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(17)	0	0
Subventions d'investissement et avances conditionnées	0	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(13 417)	(10 080)	(11 050)
Incidence des variations des cours de devises	(508)	(569)	(569)
Variation nette de trésorerie	(68 119)	(9 127)	(9 127)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	117 576	112 997	112 997
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(68 119)	(9 127)	(9 127)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	49 457	103 870	103 870

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
Solde au 31/12/2017	70 831	(4 796)	(825)	0	235 620	229 999	34 831	335 662	66	335 727
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)
Résultat global de la période		(2 802)	0			(2 802)	15 768	12 966	4	12 970
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
Solde au 30/06/2018	70 831	(7 597)	(825)	0	264 214	255 792	15 768	342 392	68	342 460
Résultat de la période						0	20 491	20 491	(37)	20 454
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		686	282			968		968	1	968
Résultat global de la période		686	282			968	20 491	21 459	(36)	21 422
Affectation du résultat						0		0		0
Exercice de stock options					(136)	(136)		(136)		(136)
Titres d'autocontrôle					(641)	(641)		(641)		(641)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					0	0		0	(0)	0
impact IFRS 9					0	0		0		0
Autres					23	23		23	(44)	(21)
Solde au 31/12/2018	70 831	(6 912)	(543)	0	263 460	256 006	36 259	363 096	(12)	363 084
Résultat de la période						0	12 992	12 992	(117)	12 875
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		1 576	(230)			1 346		1 346	1	1 347
Résultat global de la période		1 576	(230)			1 346	12 992	14 338	(116)	14 222
Affectation du résultat					36 259	36 259	(36 259)	0		0
Exercice de stock options					0	0		0		0
Titres d'autocontrôle					(426)	(426)		(426)		(426)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante					(5 705)	(5 705)		(5 705)	(1)	(5 706)
impact IFRS 16					(299)	(299)		(299)		(299)
Autres					160	160		160	498	659
Solde au 30/06/2019	70 831	(5 336)	(773)	0	293 451	287 342	12 992	371 165	368	371 533

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1^{er} semestre 2019 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 2019 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2019 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2019, 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 2018.

Le référentiel IFRS et les normes comptables internationales adoptés par l'Union européenne sont disponibles sur le site ec.europa.eu.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 24 juillet 2019.

2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2019

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2018, à l'exception des normes, amendements ou interprétations suivants, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1er janvier 2019 selon la méthode rétrospective simplifiée. Le groupe reconnaît à présent les engagements de location qui étaient auparavant classés selon le principe de la norme IAS 17 comme des locations opérationnelles.

Afin d'établir des comparaisons, le Groupe a évalué et présenté les impacts de la norme sur ses différents états financiers dans les états pro-forma.

Les actifs de droit d'utilisation ont été évalués à la date de transition, au 1er janvier 2019, pour le montant des loyers actualisés. Les principaux changements introduits par cette norme sont les suivants :

- a) comptabilisation d'un droit d'utilisation à l'actif pour un montant de 9,4 M€ au 30 juin 2019 (10,4 M€ au 1^{er} janvier 2019) et d'une dette financière de 9,8 M€ au 30 juin 2019 (10,7 M€ au 1^{er} janvier 2019, avec une baisse de 0,3 M€ sur les capitaux propres liée à l'actualisation des contrats de location.
- b) les charges de loyers sont neutralisées pour 2,2 M€ sur le 1^{er} semestre 2019. En contrepartie, des dotations aux amortissements et des charges financières (respectivement 2,1 M€ et 84 K€ sur le 1^{er} semestre 2019) sont désormais comptabilisées.

Les principes sont :

- la durée de location pour un contrat correspond à sa période non résiliable sauf si le groupe est raisonnablement certain d'exercer les options de renouvellement ou de résiliation prévues contractuellement ;
- le taux d'actualisation utilisé pour calculer le droit d'utilisation et la dette de loyer est déterminé en fonction du taux marginal d'endettement à la date de commencement du contrat ;
- évaluation des passifs à la valeur actuelle des loyers restants, actualisés au 1er janvier 2019 en utilisant le taux d'emprunt marginal de chaque preneur (entité par entité) ;
- en l'absence de taux implicite défini dans le contrat, le taux d'actualisation appliqué est le taux marginal moyen à 10 ans que le preneur aurait eu à payer.

Les principaux contrats retraités sont les contrats de location immobilière et les contrats de location de véhicules de transport.

Le Groupe a retenu l'une des deux exemptions autorisées par la norme qui permet de ne pas retraiter dans les états financiers les contrats d'une durée inférieure ou égale à douze mois.

Le tableau ci-dessous détaille par classe d'actif, les droits d'utilisation comptabilisés à l'actif au 30 juin 2019.

En milliers d'euros	30-juin-19	1-janv-19
Terrains	1	1
Constructions	6 446	7 464
Installations tech, matériel & outillage	100	114
Matériel de transport	2 736	2 655
Mobilier, matériel de bureau, informatique	199	247
Total	9 482	10 481

La dette financière relative aux contrats de locations est de 10,713 M€ au 1^{er} janvier 2019 ; l'écart avec les engagements hors bilan de loyers au 31 décembre 2018 de 10,976 M€ s'analyse de la façon suivante :

En milliers d'euros	
Engagements de locations non résiliables au 31/12/2018	10 976
Actualisation	-299
Autres (durée/contrats complémentaires)	36
Dette de loyer au 01/01/2019	10 713

Le Groupe applique l'interprétation IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines depuis le 1er janvier 2019. Celle-ci n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

3. Saisonnalité

Les activités du Groupe ne sont pas affectées par une forte saisonnalité. Toutefois, les ventes du second semestre sont historiquement plus importantes que les ventes de chacun des deux premiers trimestres ; de même, au cours des 2 derniers exercices la rentabilité du Groupe a été supérieure au second semestre par rapport au premier semestre. 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. Evénements du premier semestre 2019

Vetoquinol a acquis Clarion Biociências, laboratoire vétérinaire brésilien situé dans l'état de Goiás. Fondé en 1998, Clarion Biociências développe, fabrique et distribue des médicaments et des produits non médicamenteux principalement à destination du marché des animaux de rente.

Le laboratoire dispose grâce à sa position géographique au cœur de l'élevage bovin brésilien de solides positions dans cette espèce qui représente plus de 50% du marché de la santé animale au Brésil, avec une très forte présence dans les antiparasitaires internes et externes. Clarion Biociências emploie près de 200 collaborateurs dont une force de vente de 70 personnes.

A travers cette acquisition, le Groupe Vetoquinol renforce significativement le périmètre de ses activités au Brésil, 3^e marché mondial de la santé animale.

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 2018.

6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-19	31-déc-18	30-juin-18	30-juin-18 IFRS 16
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	12 771	36 411	15 904	15 941
Charge d'impôt	4 882	12 171	4 733	4 733
Résultat financier – Hors IFRS 16	172	(361)	(280)	(280)
Résultat financier – IFRS 16	84			93
Provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	(170)	(759)	(478)	(478)
Dotations et reprises aux provisions	(343)	89	1 073	1 073
Dotations aux amortissements – Hors IFRS 16	6 684	12 838	6 414	6 414
Dotations aux amortissements – IFRS 16	2 144	-	-	2 400
EBITDA	26 224	60 389	27 366	29 895
<i>Progression de l'EBITDA</i>	<i>-12,3%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,4%</i>	
EBITDA en % des ventes	14,3%	16,4%	15,4%	16,8%

7. « Regroupements d'entreprises » / Business combinations

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2019 sont liées aux effets de change de la période et à l'acquisition de la société Clarion.

En milliers d'euros	30-juin-19	31-déc-18	30-juin-18
Au 1^{er} janvier			
Valeur nette	80 701	75 874	75 874
Valeur nette à l'ouverture	80 701	75 874	75 874
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	55 920	6 432	0
Pertes de valeur enregistrées en résultat	0	0	0
Reclassement / Affectation de Goodwill	0	(1 558)	(1 558)
Différences de change, net	(261)	(47)	(404)
Au 30 juin			
Valeur nette	136 360	80 701	73 911
Valeur nette à la clôture	136 360	80 701	73 911

7.1 Regroupement d'entreprise intervenu en 2019 – Clarion

Vetoquinol a acquis Clarion Biociências, laboratoire vétérinaire brésilien situé dans l'état de Goiás. Fondé en 1998, Clarion Biociências développe, fabrique et distribue des médicaments et des produits non médicamenteux principalement à destination du marché des animaux de rente.

Le laboratoire dispose grâce à sa position géographique au cœur de l'élevage bovin brésilien de solides positions dans cette espèce qui représente plus de 50% du marché de la santé animale au Brésil, avec une très forte présence dans les antiparasitaires internes et externes. Clarion Biociências emploie près de 200 collaborateurs dont une force de vente de 70 personnes.

A travers cette acquisition, le Groupe Vetoquinol renforce significativement le périmètre de ses activités au Brésil, 3^e marché mondial de la santé animale.

La variation du poste des goodwill est principalement liée à l'acquisition de Clarion. Le goodwill en lien avec cette opération s'élève à 54,9 M€ au 30 juin 2019. Cette valorisation correspond à l'acquisition des titres à laquelle s'ajoutent des compléments de prix, dépendant de la réalisation de certaines conditions, la valeur des actifs et passifs identifiés au jour de l'acquisition, ainsi que des écarts de conversion.

Au 30 juin 2019, l'affectation du prix d'acquisition n'a pas encore été réalisée.

8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-19	30-juin-18	30-juin-18 retraité IFRS 16
Subventions d'exploitation	1	0	0
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	6	6	6
Transferts de charges	0	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	97	227	227
CIR (Crédit Impôt Recherche)	2 199	2 466	2 466
Autres produits	1 054	674	674
Autres produits d'exploitation	3 356	3 372	3 372
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(84)	(93)	(88)
Autres charges	(319)	(462)	(462)
Autres charges d'exploitation	(403)	(554)	(549)
Total	2 953	2 818	2 823

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-19	30-juin-18
Redevances	0	0
Port refacturé aux clients	123	171
Indemnités	337	135
Remboursement organismes sociaux	0	0
Autres	593	367
Total	1 054	674

9. Résultat financier

En milliers d'euros	30-juin-19	30-juin-18	30/06/2018 retraité IFRS 16
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	155	249	249
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	0	0	0
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	155	249	249
Intérêts sur emprunt obligataire	0	0	(83)
Prime de non conversion	0	0	0
Intérêt des autres emprunts et découverts	(129)	(118)	(34)
Intérêt des autres emprunts - IFRS 16	(84)	0	(93)
Intérêts sur contrats de location financement	0	0	0
Coût de l'endettement financier brut	(213)	(118)	(211)
Coût de l'endettement financier net	(59)	131	38

En milliers d'euros	30-juin-19	30-juin-18	30/06/2018 retraité IFRS 16
Gains de change	903	1 433	1 433
Autres produits	98	64	64
Autres produits financiers	1 002	1 497	1 497
Charges financières sur avantages aux salariés	(40)	(36)	(36)
Pertes de change	(920)	(1 272)	(1 272)
Autres charges	(238)	(40)	(40)
Autres charges financières	(1 199)	(1 348)	(1 348)
Autres produits et charges financiers	(197)	149	149

10. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2019 et 2018, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2019

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	144 344	71 983	17 896	234 224
Revenus intersectoriels	(41 911)	(8 487)	(37)	(50 435)
Total revenus externes	102 434	63 496	17 859	183 789
Résultat opérationnel courant	13 026	3 464	1 419	17 909
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0
Résultat opérationnel	13 026	3 464	1 419	17 909
Charges financières – net				(256)
Résultat avant impôts				17 654
Impôt sur les résultats				(4 882)
Résultat après impôts				12 771
Q-P de résultat des mises en équivalence				104
Résultat de l'ensemble consolidé				12 875

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

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des clients				
Revenus	123 869	76 232	34 124	234 224
Revenus intersectoriels	(32 353)	(13 874)	(4 208)	(50 435)
Total revenus externes	91 515	62 358	29 916	183 789

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2018 – Retraité IFRS 16

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	141 319	71 108	17 605	230 031
Revenus intersectoriels	(41 529)	(10 602)	(36)	(52 166)
Total revenus externes	99 789	60 506	17 569	177 865
Résultat opérationnel courant	13 088	5 462	2 003	20 553
Autres produits et charges opérationnels	(100)	0	33	(67)
Résultat opérationnel	12 988	5 462	2 037	20 487
Charges financières – net				187
Résultat avant impôts				20 674
Impôt sur les résultats				(4 733)
Résultat après impôts				15 941
Q-P de résultat des mises en équivalence				(132)
Résultat de l'ensemble consolidé				15 809

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

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

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-19	30-juin-18	30/06/2018 retraité IFRS 16
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	12 992	15 768	15 805
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(47 994)	(22 994)	(22 994)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(1 358)	(2 658)	(2 658)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 832 550	11 856 250	11 856 250
Résultat de base par action (en €/action)	1,10	1,33	1,33
Résultat net dilué par action (en €/action)	1,10	1,33	1,34

12. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2019 se sont élevés à 5 679 271 € (2018 : 5 453 756 €), soit 0,48 €/action (2018 : 0,46 €/action).

13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-19	31-déc-18	30-juin-18
Valeurs mobilières de placement	7 975	59 172	58 080
Disponibilités	42 415	58 458	46 276
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	50 390	117 630	104 356
Découverts bancaires	(933)	(54)	(486)
Total	49 457	117 576	103 870

14. Evénements post-clôture

Le groupe Vetoquinol a signé un contrat pour acquérir des AMM sur le S1 2019 pour un montant de +1,0 M€ dont les conditions suspensives ont été finalement levées en juillet 2019. Cette acquisition sera reflétée dans les comptes annuels.

Le 12/07/2019, Vetoquinol a annoncé un programme de réorganisation de son outil industriel en Europe. Cette décision s'inscrit dans la stratégie du Groupe qui vise à optimiser ses opérations pour mieux répondre aux besoins de ses clients vétérinaires, éleveurs et propriétaires d'animaux de compagnie.

Vetoquinol va transférer les activités de production de la gamme Ascor fabriquée dans l'usine de Vetoquinol Italia située en Emilie-Romagne vers le site de Gorzów en Pologne. Ces transferts entraîneront d'ici deux ans et demi la fermeture de l'usine. La gamme Ascor, composée de

médicaments vétérinaires et de produits non médicamenteux, est principalement dédiée aux élevages de porcins et de volailles. Cette gamme est commercialisée en Italie et dans de nombreux autres pays et son développement sera poursuivi.

Parallèlement les produits injectables du site de Gorzów seront transférés sur le site de Lure en France ou d'importants investissements industriels en qualité et productivité sont en cours.

Une quarantaine d'emplois sont impactés par la réorganisation et tous les salariés bénéficieront d'un accompagnement dédié, destiné à les aider dans leur recherche de nouvelles opportunités professionnelles.

Dans un contexte réglementaire toujours plus exigeant, ces mouvements permettront d'améliorer le processus industriel et la qualité, de générer des synergies et de renforcer la compétitivité des produits du Groupe.

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 24 juillet 2019
Matthieu Frechin, Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019

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^{er} janvier au 30 juin 2019, 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 2019 » des notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les impacts des changements de méthodes comptables liés à l'application au 1^{er} janvier 2019 des normes IFRS 16 « Contrats de location » et IFRIC 23 « Risques fiscaux portant sur l'impôt sur le résultat ».

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 25 juillet 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Elisabeth L'hermite

Séverine Hervet