

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2020

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2020

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2020

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2020

1. Evénements et activité du premier semestre 2020

1.1 Evénements du premier semestre 2020

Pandémie Covid-19, situation au 29 juillet 2020

Vetoquinol a mis en place un dispositif de gestion de crise qui a permis de garantir la sécurité et la santé des collaborateurs. Ce dispositif s'est caractérisé par la mise en sécurité des collaborateurs de Vetoquinol avec la communication et le rappel des gestes barrières, l'organisation du travail aménagée avec la généralisation du télétravail pour tous les collaborateurs dont les fonctions le permettent et la mise en quatorzaine des salariés ayant pu être en contact avec des personnes confirmées comme contaminées

Vetoquinol a continué à préparer le futur du laboratoire pendant cette crise. Vetoquinol a assuré la continuité de l'activité sur ses 3 territoires stratégiques et dans toutes ses usines. La préparation des lancements à venir s'est poursuivie. L'acquisition des actifs Drontal® et Profender® auprès d'Elanco sera finalisée le 3 août 2020.

Vetoquinol, bénéficiant d'une situation de trésorerie saine à date n'a pas sollicité de prêt garanti par l'état (PGE) ; Vetoquinol n'a pas non plus sollicité de report de paiement d'échéances fiscales et sociales. Dans le cadre de la baisse d'activité engendrée par le Covid-19, Vetoquinol a bénéficié de mesures d'accompagnement et d'indemnisation d'activité à temps partiel dans quelques pays et notamment en France.

Acquisition de Profender et Drontal

Le 12 février 2020, Vetoquinol a annoncé l'acquisition de Profender® et Drontal®, 2 familles de vermifuges pour chiens et chats. Le closing de cette acquisition sera effectif le 3 août 2020 à l'issue de l'acquisition de la division de santé animale de Bayer par Elanco.

1.2 Activité du premier semestre 2020

Le chiffre d'affaires de Vetoquinol du 1^{er} semestre 2020 s'établit à 196,1 M€ contre 183,8 M€ sur la même période de l'exercice précédent, +6,7% à données publiées et +6,2% en organique. L'évolution des taux de change a un impact négatif de -0,8% sur l'activité du semestre, principalement en lien avec les devises des BRICS et plus particulièrement la forte baisse du Real brésilien compensé en partie par le dollar US. L'acquisition au 15 avril 2019 du laboratoire Clarion Biociencias au Brésil contribue également à hauteur de +1,4% (+2,5 M€) à la croissance du CA sur ce premier semestre 2020.

Cette croissance du chiffre d'affaires à fin juin 2020 est tirée par les produits Essentiels qui affichent une progression de +10,7%, en organique. Ils représentent 50,6% des ventes du laboratoire Vetoquinol sur les 6 premiers mois de l'exercice 2020 (49,4% au premier semestre 2019).

Les ventes des produits destinés aux animaux de compagnie (114,0 M€) représentent 58,1% des ventes totales de Vetoquinol ; elles progressent de +6,8% à changes constants. Les ventes à destination des animaux de rente s'établissent à 82,1 M€ en hausse de +8,5% à changes constants.

A changes constants, tous les territoires stratégiques du Groupe Vetoquinol progressent à fin juin 2020 : le territoire des Amériques enregistre une hausse de +6,5%, la croissance de +4,6% en Europe est principalement tirée par la France et l'Espagne. L'Asie/Pacifique et les territoires export affichent une croissance de +18,7% tirée par le lancement en Chine du produit Essentiel Boar Better®, compensée par un repli de l'activité Inde due à la situation sanitaire compliquée.

Au 2ème trimestre 2020, le Groupe Vetoquinol enregistre un chiffre d'affaires de 92,7 M€, stable en publié par rapport au 2ème trimestre 2019 et en croissance organique de +1,9%. Les territoires Europe et Amériques affichent un repli de -3,3% et de -9,5% à données publiées respectivement. Le Brésil et les USA contribuent à ce repli au 2ème trimestre, reflet de l'impact de la COVID 19. Le territoire Asie/ pacifique reste très bien orienté et affiche une solide croissance de +31,7%, croissance tirée par les marchés exports et la Chine.

La marge sur achats consommés ressort à 72,2%, en hausse de +2,8 points par rapport à celle du premier semestre 2019 (69,4%) et en hausse de +3,6 points par rapport à celle de l'exercice 2019 (68,6%). Les impacts de change liés à la consolidation des comptes engendrent un impact positif de change de +0,7 M€

Les résultats du premier semestre 2020 sont favorablement impactés par une activité supérieure à « l'activité dite normative » avec un mix site de production très différent vs le premier semestre 2019. La production stockée de +4,7 M€ est stable par rapport au S1 2019 (+4,6 M€). Sur le premier semestre 2019, la baisse des ventes en reproduction bovine aux Amériques avait généré à la fin du premier semestre 2019 un « surstock de ces produits » dans les comptes du Groupe. Sur ce premier semestre 2020, l'usine de Lure a bien performé en termes d'absorption de frais fixes en lien avec la modernisation opérée et ceci malgré la pandémie COVID19. Pour mémoire au S1 2019, la ligne d'injectable du principal outil de production basé à Lure était en cours de qualification et n'avait pu reprendre la production qu'au mois d'avril 2019 générant du même coup un retard dans la fabrication de certains produits.

Il est de nouveau prévu des travaux de modernisation de la principale ligne de production injectable sur le second semestre 2020 ainsi la production de nombreux lots a de ce fait été anticipée au premier semestre.

La combinaison de l'ensemble de ces éléments -mix-produits / décalage d'ouverture des lignes et effets de base au S1 2019 génère un impact important dans le taux de marge sur achats consommés.

Le compte de résultat de ce premier semestre 2020 est marqué par les impacts des mesures de mises en place de dispositif de contrôle des coûts dans le contexte incertain du COVID19.

Les autres achats et charges externes sont en baisse de -6,3% (S1 2019 +7,2%), soit un montant de -2,5 M€ (S1 2019 : +2,6 M€). A noter un effet périmètre défavorable suite à l'intégration de Clarion sur la totalité du premier semestre 2020 vs 2,5 mois d'activité sur le S1 2019 pour un montant estimé de -0,7 M€ et un effet taux de change favorable pour +0,7 M€. A taux de change constants, la baisse est de -1,8 M€ soit -4,7% (S1 2019 : +1,8 M€, soit +4,7%). Les charges externes représentent 18,9% du CA du S1 2019 (S1 2019 : 21,5%).

Les principaux éléments qui expliquent la variation des autres achats et charges externes à change constants sont :

- des frais de sous-traitance et d'études et recherches R&D en hausse de +0,2 M€ ainsi que des honoraires IT pour +0,1 M€;
- des honoraires marketings et de la publicité en baisse de -1,9 M€ partiellement compensés par la hausse des coûts de référencement et de prestations commerciales pour +0,8 M€;
- des frais de transports sur ventes en hausse de +0,3 M€;
- des frais de déplacements, missions, réceptions en baisse de -2,8 M€ liés à la pandémie COVID19 et l'interdiction de tous les déplacements dans le Groupe ;

- des honoraires M&A en hausse de +1,0 M€ liés à l'acquisition en cours des produits Drontal® et Profender® ;
- des frais d'entretien en hausse de +0,3 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 +6,5%, soit +4,0 M€ s'explique par :

- un effet périmètre suite à la création de la filiale en NZ et la prise en compte du laboratoire Clarion à 100% sur ce premier semestre 2020 vs une prise en compte à compter du 15/04/2019 pour +1,1 M€ soit +1,7% ;
- la hausse des salaires pour +2,1 M€ soit +3,3% ;
- un impact lié à la mise en place de l'activité partielle pour cause de confinement (pandémie COVID19) dont une prise en charge par différents Etats principalement européens des indemnités versées pour un total de -1,3 M€ soit -2,1% ;
- les autres mouvements nets de personnel ainsi que le provisionnement de l'intéressement et de la participation représentent +2,9 M€ sur ce premier semestre 2020, soit +4,6% ;
- enfin l'effet de change favorable a un impact de -0,7 M€ soit -1,1% - essentiellement lié à la paire EUR/BRL, les autres monnaies se compensant avec l'USD.

Les impôts et taxes s'élèvent à +3,4 M€ (S1 2019 : +3,1 M€) et sont en augmentation de +0,3 M€ soit +10,6% ; 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 baisse et s'élèvent à +1,6 M€ (S1 2019 : +3,0 M€). Ce poste intègre un CIR en baisse de -0,4 M€ - suite à la prise en compte de la baisse des honoraires de R&D éligibles et des charges de personnel en baisse suite à la mise en place de l'activité partielle en lien avec le COVID19. Enfin, le groupe a arrêté un projet et a constaté une charge de -0,4 M€ dont -0,3 M€ de sortie d'encours d'immobilisations.

L'EBITDA de Vetoquinol progresse de 11,8 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 38,0 M€ à fin juin 2020. Cette progression est la conséquence de la hausse du chiffre d'affaires et de la baisse des achats consommés ainsi que des moindres dépenses liées à la Covid-19. L'EBITDA ressort à 19,4 % du chiffre d'affaires du 1er semestre 2020 contre 14,3 % à la fin juin 2019.

Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,6 M€ vs +5,4 M€ sur le S1 2019. A taux de change constants, les dotations aux amortissements s'élèvent à +6,7 M€

L'augmentation de ces dotations de +1,2 M€ (+21,4%) s'explique par :

- un effet périmètre pour +0,1 M€ (Laboratoire Clarion sur la totalité du semestre 2020) ;
- une hausse des amortissements sur des immobilisations corporelles pour +0,4 M€ liée à la poursuite de la mise en service de nouvelles installations et bâtiments – projet de rénovation de nos ateliers de fabrication ;
- une hausse des amortissements sur les immobilisations incorporelles pour +0,8 M€ dont +0,5 M€ liée à une dépréciation accélérée sur des produits en cours d'arrêt, +0,2 M€ lié à des amortissements suite à la mise en place du nouveau logiciel de CRM et à des amortissements sur de nouvelles licences acquises.

Les dotations aux amortissements liés à l'application de la norme IFRS 16 engendrent une charge d'amortissement de -2,4 M€ vs -2,1 M€ à fin juin 2019.

Les dotations et reprises de provisions sont en baisse avec une dotation nette de -0,3 M€vs une reprise nette de +0,3 M€au premier semestre 2019 ; soit un différentiel de -0,6 M€qui s'explique par :

- une reprise nette de provision sur les stocks durant le S1 2020 pour +0,01 M€vs une reprise nette de +0,1 M€sur le S1 2019 ;
- une dotation nette de provision sur les créances clients durant le S1 2020 pour -0,2 M€vs une reprise nette de +0,1 M€sur le S1 2019 ;
- une dotation nette de provisions pour des litiges pour -0,1 M€vs une reprise nette de +0,1 M€ sur le S1 2019.

Le Résultat Opérationnel Courant avant amortissements des actifs issus d'acquisition est en hausse et s'élève à +28,0 M€en hausse de +8,9 M€par rapport à celui du premier semestre 2019 (+19,1 M€).

Les amortissements des actifs issus d'acquisition s'élèvent à -3,7 M€vs -1,3 M€à fin juin 2019. La charge du premier semestre 2020 inclus pour -2,2 M€les amortissements depuis le 15 avril 2019 sur les immobilisations résultants de l'affectation du prix d'acquisition du Laboratoire Clarion. Pour la parfaite lisibilité, les charges d'amortissements relatives aux amortissements des actifs issus d'acquisition du premier semestre 2019 ont été reclassées pour un montant de -1,3 M€

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) est en hausse de +6,5 M€et s'élève à +24,4 M€en hausse par rapport à celui du premier semestre de l'année précédente +17,9 M€

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent - 1,4 M€ et contiennent deux éléments principaux liés à l'UGT FarmVet Systems. A la suite de la réalisation de tests de perte de valeur sur les immobilisations incorporelles, une dépréciation du goodwill de l'UGT FarmVet Systems a été constatée pour -2,2 M€partiellement compensée par une réduction de la dette sur minoritaire générant un produit non récurrent de +0,8 M€ Ces éléments traduisent à la baisse les perspectives de cette UGT dans un contexte de conditions économiques contractées et incertaines.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2020 est en hausse de +5,0 M€vs le RO à fin juin 2019. Le RO s'élève à +22,9 M€(S1 2019 : +17,9 M€).

Les dépenses de R&D sont en légère progression en valeur sur ce premier semestre et s'établissent à hauteur de 7,5% du CA (S1 2019 : 7,6%).

1.3 Résultat financier

Sur le premier semestre 2020, le coût de l'endettement financier net est positif et s'élève à +0,1 M€ (S1 2019 : -0,1 M€). Il s'analyse comme suit :

- ⇒ d'une part, des produits d'intérêts +0,4 M€rémunérant la trésorerie positive en hausse par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2019 +0,16 M€;
- ⇒ et d'autre part, un coût de l'endettement financier brut de -0,3 M€en hausse du fait de l'intégration d'une charge d'intérêts au Brésil (S1 2019 : -0,2 M€).

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à -0,6 M€ (S1 2019 : -0,2 M€). Le Groupe enregistre globalement des effets de change négatifs lié à la forte volatilité des marchés financiers sur ce premier semestre 2020 lié à la pandémie COVID19.

Le résultat financier ressort à -0,5 M€vs -0,3 M€sur S1 2019.

1.4 Résultat net

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2020 à -7,6 M€ (S1 2019 : -4,9 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 33,8% (S1 2019 : 27,6%). La hausse provient essentiellement des raisons suivantes :

- la reprise d'IDA en Inde pour ajuster le solde des IDA au montant net des déficits reportables, pour -0,9 M€ ainsi qu'un reversement de -0,3 M€ sur la base du résultat semestriel 2020 ;
- la non comptabilisation d'IDA pour les activités Farmvet Systems et l'annulation de ceux constatés antérieurement pour +2,0 points (soit +0,5 M€) suite à la réalisation du test d'impairment à fin juin 2020 ;
- l'utilisation de déficits d'impôts non comptabilisés en IDA en Italie pour +1,1 point (soit +0,16 M€) ;
- 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 hausse +16,2% par rapport au premier semestre 2019, après prise en compte de la charge d'impôt et des sociétés mises en équivalence. Il s'élève à +15,0 M€ vs +12,9 M€ en S1 2019.

1.5 Bilan et financement

A fin juin 2020, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -91,3 M€ vs -72,4 M€ au 31 décembre 2019 soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en augmentation sur le premier semestre 2020 de +18,8 M€ marqué par une variation du BFR en forte baisse et une bonne maîtrise des dépenses liée au COVID19. L'EFN à fin juin 2019 s'établissait à -36,4 M€ et était en diminution sur le premier semestre 2019 lié à l'acquisition du laboratoire Clarion et à la détérioration du BFR.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : +376,8 M€ vs +386,4 M€ à fin décembre 2019 et +371,2 M€ à fin juin 2019. Sur ce premier semestre la forte dépréciation du BRL entre autres, a conduit le Groupe à enregistrer un impact important au niveau des réserves de conversion à hauteur de -19,8 M€

Le poste autres passifs à long terme s'élève à +5,5 M€, en diminution de -2,2 M€ faisant suite à la comptabilisation d'une réduction non récurrente sur le premier semestre 2020 du solde de la dette de rachat des intérêts minoritaires de FarmVet Systems pour +0,8 M€ ainsi que la prise en compte de l'écart de conversion négatif sur la clause de rachat des intérêts minoritaires du laboratoire Clarion lié à la forte dépréciation du BRL vs l'EUR pour -1,3 M€

1.6 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR est en hausse de +43,4% et s'élève à +38,2 M€ sur ce premier semestre 2020 (S1 2019 : +26,6 M€ à données publiées).

La variation du BFR (-4,4 M€) pèse faiblement sur le premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019 : -18,3 M€

- la variation de stock plus élevée de -10,1 M€ (S1 2019 : -9,3 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 moins important à fin juin 2020 vs fin décembre 2019 pour +3,7 M€ vs un impact négatif de ce poste pour -2,9 M€ à fin juin 2019 ;
- le poste fournisseurs et autres créditeurs plus important à fin juin 2020 vs fin décembre 2019 pour +2,0 M€ (S1 2019 : -6,1 M€).

Les impôts payés s'élèvent à -3,1 M€ sur le premier semestre 2020 (S1 2019 : -3,2 M€).

De ce fait, le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2020 est positif et s'élève à +30,8 M€ en hausse de +25,6 M€ vs le flux de trésorerie généré au cours du premier semestre 2019 (+5,2 M€) à données publiées. Il convient de noter que les fortes ventes de novembre et décembre 2019 encaissées sur le premier semestre 2020 comparées à celles encaissées sur le S1 2019 (ventes de fin 2018) contribuent fortement à la forte génération de trésorerie sur ce premier semestre 2020.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -5,4 M€ (S1 2019 : -58,2 M€ en données publiées). Le montant payé en 2020 correspond à la réalisation de « CAPEX » pour -5,8 M€ vs -6,1 M€ au cours du semestre de l'exercice précédent – investissements essentiellement industriels et localisés en France ou d'acquisition de licences incorporelles. Enfin, le solde du S1 2019 tient compte de l'acquisition de la société Clarion.

Le flux de trésorerie lié aux activités de financement -7,4 M€ (S1 2019 : -14,6 M€) comprend :

- ⇒ pas de remboursement d'emprunt au S1 2020 (S1 2019 : -6,1 M€) ;
- ⇒ les intérêts nets versés pour -0,2 M€ (S1 2019 : -0,1 M€) ;
- ⇒ le versement de dividendes pour -4,5 M€ à comparer aux -5,7 M€ enregistrés au cours du premier semestre 2019 – en baisse suite à la pandémie COVID19 ;
- ⇒ l'achat d'actions propres pour -0,2 M€ (S1 2019 : -0,5 M€) ;
- ⇒ le flux de financement IFRS 16 pour -2,5 M€ (S1 2019 : -2,2 M€).

La variation de trésorerie s'établit à +17,2 M€ à fin juin 2020 vs -68,1 M€ à fin juin 2019.

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 d'enregistrement universel 2019, déposé le 24 avril 2020.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique, pandémique (COVID19) et réglementaire. Dans cet environnement très incertain le Groupe devrait néanmoins continuer à se développer par la croissance des produits essentiels ainsi que par la contribution des activités de croissance externe du Groupe.

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 le 12 février 2020 un accord en vue de l'acquisition des droits en Europe et au Royaume-Uni des familles de produits Profender® et Drontal® d'Elanco Animal Health pour un prix total de 140 millions de dollars en numéraire qui fera l'objet d'un ajustement après la réalisation de l'opération – le closing est prévu le 3 août 2020. Cette acquisition sera réalisée par la mise en place de financements auprès des partenaires bancaires de Vetoquinol et par la trésorerie du Groupe.

Le 08/07/2020, Vetoquinol a annoncé un programme de réorganisation de son outil industriel au Brésil. 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. Les deux entités juridiques au Brésil vont fusionner avec effet rétroactif en février 2020. Une trentaine d'emplois sont touchés 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 2020

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2020

En milliers d'euros	30-juin-20	30-juin-19
Revenus	196 117	183 789
Achats consommés	(54 471)	(56 263)
Autres achats et charges externes	(37 065)	(39 570)
Charges de personnel	(65 430)	(61 460)
Impôts, taxes et versements assimilés	(3 381)	(3 055)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 571)	(5 412)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos. - IFRS 16	(2 415)	(2 144)
Dotations et reprises aux provisions	(334)	343
Autres produits d'exploitation	2 613	3 356
Autres charges d'exploitation	(1 038)	(403)
Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs issus d'acquisitions ¹	28 026	19 181
<i>% vs Revenus</i>	<i>14,3%</i>	<i>10,4%</i>
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	(3 668)	(1 272)
Résultat opérationnel courant	24 358	17 909
<i>% vs Revenus</i>	<i>12,4%</i>	<i>9,7%</i>
Autres produits et charges opérationnels	(1 445)	-
Résultat opérationnel	22 913	17 909
<i>% vs Revenus</i>	<i>11,7%</i>	<i>9,7%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	401	155
Coût de l'endettement financier brut	(271)	(129)
Intérêts payés - Dette locative	(74)	(84)
Coût de l'endettement financier net	56	(59)
Autres produits financiers	2 171	1 002
Autres charges financières	(2 721)	(1 199)
Résultat financier	(494)	(256)
Résultat avant impôt	22 419	17 654
Charges d'impôt	(7 574)	(4 882)
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	14 845	12 771
Q-P de résultat des mises en équivalence	115	104
Résultat de l'ensemble consolidé	14 960	12 875
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	15 050	12 992
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	(90)	(117)
Écarts de change résultant des activités à l'étranger recyclable	(19 801)	1 576
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	-	(230)
Résultat global total de la période, net d'impôts	(4 841)	14 221
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	(4 779)	14 337
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	(62)	(116)
Résultat de la période par action (en euros)	1,27	1,10
Résultat de la période dilué par action (en euros)	1,27	1,10
Résultat opérationnel	22 913	17 909
Dotations et reprises aux provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	2 095	(170)
Dotation et reprises aux provisions	334	(343)
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob.	10 239	6 684
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob. - IFRS 16	2 415	2 144
EBE / EBITDA	37 995	26 224
<i>% vs Revenus</i>	<i>19,4%</i>	<i>14,3%</i>

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2020

En milliers d'euros	30-juin-20	31-déc-19
ACTIFS		
Goodwill	98 566	129 440
Autres immobilisations incorporelles	54 634	42 950
Immobilisations corporelles	60 116	60 355
Droits d'utilisation liés aux contrats de location	8 852	10 386
Titres mis en équivalence	831	707
Autres actifs financiers	1 168	1 305
Impôts différés actifs	9 524	9 005
Total actifs non courants	233 692	254 148
Stocks	84 199	77 354
Clients et autres débiteurs	81 899	90 052
Créances d'impôt sur le résultat	2 136	2 511
Autres actifs courants	3 807	2 892
Trésorerie et équivalents de trésorerie	101 120	84 511
Total actifs courants	273 161	257 320
TOTAL ACTIFS	506 853	511 468
CAPITAUX PROPRES		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	290 886	286 933
Résultat de l'exercice	15 050	28 589
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	376 767	386 353
Participations ne donnant pas le contrôle	-434	-372
Capitaux propres	376 332	385 981
DETTES		
Dettes financières – non courant	298	277
Dettes financières locatives – non courant	5 339	6 300
Impôts différés passifs	8 061	7 775
Provisions pour avantages aux salariés	9 387	8 904
Autres provisions	1 972	1 821
Autres passifs long terme	5 499	7 703
Total passifs non courants	30 555	32 781
Fournisseurs et autres créditeurs	88 797	84 542
Dettes d'impôts sur le résultat	6 476	2 037
Dettes financières – courant	443	1 132
Dettes financières locatives – courant	3 790	4 377
Autres provisions	454	610
Autres passifs courants	7	9
Total passifs courants	99 965	92 706
Total dettes	130 521	125 487
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	506 853	511 468

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-20	30-juin-19
Résultat de l'ensemble consolidé	14 960	12 875
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissement et provisions	12 826	6 538
Amortissement et provisions – IFRS 16	2 415	2 144
Elimination du résultat des mises en équivalence	(115)	(104)
Charges d'impôt	7 574	4 882
Charges d'intérêt	224	75
Charges d'intérêt – IFRS 16	74	84
Provisions pour avantages aux salariés	21	40
Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Plus-value de cession (nette d'impôts)	230	73
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	31
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	0	0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	38 208	26 639
Impôts payés	(3 057)	(3 184)
Variation du BFR	(4 346)	(18 265)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	30 804	5 190
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 888)	(1 204)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 905)	(4 931)
Acquisition d'actifs disponibles à la vente	0	0
Acquisition d'autres immobilisations financières		
Produits cession d'actifs	60	97
Remboursements / autres immobilisations financières	349	(64)
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	(0)	(52 113)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 384)	(58 214)
Augmentation de capital	0	(0)
Acquisition / Cession nette d'actions propres	(243)	(521)
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	73	6
Diminution des dettes financières	(20)	(6 070)
Flux de financement IFRS 16	(2 494)	(2 226)
Intérêts versés	(270)	(145)
Intérêts encaissés	50	64
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(4 494)	(5 679)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(0)	(17)
Subventions d'investissement et avances conditionnées	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(7 398)	(14 588)
Incidence des variations des cours de devises	(774)	(508)
Variation nette de trésorerie	17 248	(68 119)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	83 581	117 576
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	17 248	(68 119)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	100 829	49 457

TABLEAU RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecarts actuariels	Autres réserves	Total Réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres - attribuables aux propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31/12/2018	70 831	(6 912)	(543)	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)	293 451	287 342	12 992	371 165	368	371 533
Résultat de la période					0	15 597	15 597	(226)	15 372
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		43	(324)		(282)		(282)	(16)	(298)
Résultat global de la période		43	(324)		(282)	15 597	15 315	(242)	15 074
Affectation du résultat				0	0	0	0		0
Exercice de stock options				0	0		0		0
Titres d'autocontrôle				(43)	(43)		(43)		(43)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				25	25		25	(0)	25
impact IFRS 16				(2)	(2)		(2)		(2)
Autres				(108)	(108)		(108)	(498)	(606)
Solde au 31/12/2019	70 831	(5 293)	(1 097)	293 323	286 932	28 589	386 353	(372)	385 981
Résultat de la période					0	15 050	15 050	(90)	14 960
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(19 829)	0		(19 829)		(19 829)	28	(19 801)
Résultat global de la période		(19 829)	0		(19 829)	15 050	(4 779)	(62)	(4 841)
Affectation du résultat				12 992	12 992	(12 992)	0		0
Exercice de stock options				0	0		0		0
Titres d'autocontrôle				(248)	(248)		(248)		(248)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(4 494)	(4 494)		(4 494)	(1)	(4 495)
Autres				(65)	(65)		(65)		(65)
Solde au 30/06/2020	70 831	(25 122)	(1 097)	301 508	275 288	30 647	376 767	(434)	376 332

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1^{er} semestre 2020 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 2020 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2020 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2020, 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 2019.

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 29 juillet 2020.

2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2020

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2019, à l'exception des normes, amendements ou interprétations, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière 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 2020

4.1 Pandémie Covid-19, situation au 29 juillet 2020

Vetoquinol a mis en place un dispositif de gestion de crise qui a permis de garantir la sécurité et la santé des collaborateurs. Ce dispositif s'est caractérisé par la mise en sécurité des collaborateurs de Vetoquinol avec la communication et le rappel des gestes barrières, l'organisation du travail aménagée avec la généralisation du télétravail pour tous les collaborateurs dont les fonctions le permettent et la mise en quatorzaine des salariés ayant pu être en contact avec des personnes confirmées comme contaminées

Vetoquinol a continué à préparer le futur du laboratoire pendant cette crise. Vetoquinol a assuré la continuité de l'activité sur ses 3 territoires stratégiques et dans toutes ses usines. La préparation des lancements à venir s'est poursuivie. L'acquisition des actifs Drontal® et Profender® auprès d'Elanco sera finalisée le 3 août 2020.

Vetoquinol, bénéficiant d'une situation de trésorerie saine à date n'a pas sollicité de prêt garanti par l'état (PGE) ; Vetoquinol n'a pas non plus sollicité de report de paiement d'échéances fiscales et sociales. Dans le cadre de la baisse d'activité engendrée par le Covid-19, Vetoquinol a bénéficié de mesures d'accompagnement et d'indemnisation d'activité à temps partiel dans quelques pays et notamment en France.

Un plan de réduction des coûts a été mis en place pour sauvegarder les intérêts du Groupe. De plus, les frais de déplacements, missions, réceptions sont en baisse de -2,8 M€ suite à l'interdiction de tous les déplacements dans le Groupe. La mise en place de l'activité partielle pour cause de confinement (pandémie COVID19) a engendré une prise en charge par différents l'Etat européens d'indemnités versées pour un total de -1,3 M€ soit -2,1%.

Simultanément le Groupe a mené une politique stricte de préservation de sa trésorerie au travers d'une gestion de son besoin en fonds de roulement adaptée au contexte de crise. Elle s'est articulée autour d'une attention particulière apportée au maintien de la qualité de ses relations avec ses fournisseurs d'une part pour lesquels aucun report d'échéance n'a été mis en œuvre et d'un suivi renforcé du poste clients d'autre part.

Jugements et estimations

L'établissement des comptes consolidés en conformité avec les IFRS implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif. Le groupe a pris en compte le contexte inhérent à la pandémie de Covid-19 lors de l'établissement de ses comptes semestriels.

Tests de dépréciation d'actifs

L'impact de la pandémie sur les activités industrielles et commerciales du groupe a rendu nécessaire une analyse des potentielles conséquences de cette situation sur la valorisation des actifs et plus particulièrement de ses actifs incorporels non amortissables.

Dans un contexte en constante évolution et très incertain, le groupe a procédé pour les UGT Laboratoires Clarion au Brésil, Farmvet Systems et Vetoquinol Australie à une mise à jour de ses tests de dépréciation en révisant les plans à moyen terme de ces UGT en retenant des hypothèses prudentes tenant compte des nouvelles conditions de marché, en révisant les taux d'actualisation et en tenant compte d'une hausse du niveau du risque pays et/ou COVID19.

Les tests ainsi réalisés n'ont pas mis en évidence de perte de valeur à comptabiliser, en dehors de l'écart d'acquisition de Farmvet Systems, déprécié à hauteur de -2,2 M€ sur la période. Les hypothèses retenues restent prudentes au regard du contexte économique qui, du fait des inconnues épidémiologiques et des scénarii de reprise incertains, projettent, aujourd'hui, un retour à la normale mi-2021, au plus tôt.

4.2 Acquisition de Profender et Drontal

Le 12 février 2020, Vetoquinol a annoncé l'acquisition de Profender® et Drontal®, 2 familles de vermifuges pour chiens et chats. Le closing de cette acquisition sera effectif le 3 août 2020 à l'issue de l'acquisition de la division de santé animale de Bayer par Elanco.

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 2019.

6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-20	30-juin-19
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	14 845	12 771
Charge d'impôt	7 574	4 882
Résultat financier – Hors IFRS 16	420	172
Résultat financier – IFRS 16	74	84
Provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	2 095	(170)
Dotation et reprises aux provisions	334	(343)
Dotations aux amortissements – Hors IFRS 16	10 239	6 684
Dotations aux amortissements – IFRS 16	2 415	2 144
EBITDA	37 995	26 224
<i>Progression de l'EBITDA</i>	<i>44,9%</i>	<i>-12,3%</i>
EBITDA en % des ventes	19,4%	14,3%

7. « Regroupements d'entreprises » / Business combinations

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2020 sont liées aux effets de change de la période, à une perte de valeur reconnue sur notre société FarmVet Systems et à l'allocation du prix de vente de la société Clarion.

En milliers d'euros	30-juin-20	31-déc-19	30-juin-19
Valeur nette à l'ouverture	129 440	80 701	80 701
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	0	52 603	55 920
Pertes de valeur enregistrées en résultat	(2 216)	0	0
Reclassement / Affectation de Goodwill	(20 893)	(2 833)	0
Différences de change, net	(7 766)	(1 030)	(261)
Valeur nette à la clôture	98 566	129 440	136 360

7.1 Regroupement d'entreprise intervenu en 2019 – Clarion

Vetoquinol a acquis le 15 avril 2019 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.

8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-20	30-juin-19
Subventions d'exploitation	2	1
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	6
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	60	97
CIR (Crédit Impôt Recherche)	1 850	2 199
Autres produits	698	1 054
Autres produits d'exploitation	2 609	3 356
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(274)	(84)
Autres charges	(764)	(319)
Autres charges d'exploitation	(1 038)	(403)
Total	1 571	2 953

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-20	30-juin-19
Redevances	0	0
Port refacturé aux clients	277	123
Indemnités	29	337
Remboursement organismes sociaux	0	0
Autres	392	593
Total	698	1 054

9. Résultat financier

En milliers d'euros	30-juin-20	30-juin-19
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	401	155
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	0	0
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	401	155
Intérêts sur emprunt obligataire	0	0
Prime de non conversion	0	0
Intérêt des autres emprunts et découverts	(271)	(129)
Intérêt des autres emprunts – IFRS 16	(74)	(84)
Intérêts sur contrats de location financement	0	0
Coût de l'endettement financier brut	(345)	(213)
Coût de l'endettement financier net	56	(59)

En milliers d'euros	30-juin-20	30-juin-19
Gains de change	2 160	903
Autres produits	11	98
Autres produits financiers	2 171	1 002
Charges financières sur avantages aux salariés	(21)	(40)
Pertes de change	(2 557)	(920)
Autres charges	(143)	(238)
Autres charges financières	(2 721)	(1 199)
Autres produits et charges financiers	(550)	(197)

10. Secteurs opérationnels géographiques

Sur les premiers semestres 2020 et 2019, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2020

En milliers d'euros	EUROPE	AMERIQUES	ASIE / PACIFIQUE	Total consolidé
Par implantation des actifs				
Revenus	158 271	73 117	18 453	249 841
Revenus intersectoriels	(46 965)	(6 733)	(25)	(53 723)
Total revenus externes	111 306	66 384	18 428	196 117
Résultat opérationnel courant	19 537	2 954	1 867	24 358
Autres produits et charges opérationnels	(1 445)	0	0	(1 445)
Résultat opérationnel	18 092	2 954	1 867	22 913
Charges financières - net				(494)
Résultat avant impôts				22 419
Impôt sur les résultats				(7 574)
Résultat après impôts				14 845
Q-P de résultat des mises en équivalence				115
Résultat de l'ensemble consolidé				14 960

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	129 657	79 360	40 824	249 841
Revenus intersectoriels	(34 036)	(13 846)	(5 841)	(53 723)
Total revenus externes	95 621	65 514	34 983	196 117

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

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-20	30-juin-19
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	15 050	12 992
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détenue directe)	(53 240)	(47 994)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(2 307)	(1 358)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 826 355	11 832 550
Résultat de base par action (en €/action)	1,27	1,10
Résultat net dilué par action (en €/action)	1,27	1,10

12. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2020 se sont élevés à 4 493 911 € (2019 : 5 679 271 €), soit 0,38 €/action (2019 : 0,48 €/action).

13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-20	31-déc-19	30-juin-19
Valeurs mobilières de placement	20 218	18 509	7 975
Disponibilités	80 902	66 002	42 415
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	101 120	84 511	50 390
Découverts bancaires	(291)	(930)	(933)
Total	100 829	83 581	49 457

14. Evénements post-clôture

Le groupe Vetoquinol a signé le 12 février 2020 un accord en vue de l'acquisition des droits en Europe et au Royaume-Uni des familles de produits Profender® et Drontal® d'Elanco Animal Health pour un prix total de 140 millions de dollars en numéraire qui fera l'objet d'un ajustement après la réalisation de l'opération – le closing est prévu le 3 août 2020. Cette acquisition sera réalisée par la mise en place de financements auprès des partenaires bancaires de Vetoquinol et par la trésorerie du Groupe.

Le 08/07/2020, Vetoquinol a annoncé un programme de réorganisation de son outil industriel au Brésil. 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. Les deux entités juridiques au Brésil vont fusionner avec effet rétroactif en février 2020. Une trentaine d'emplois sont touchés 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 29 juillet 2020
Matthieu Frechin, Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020

Aux Actionnaires
VETOQUINOL S.A.
Magny-Vernois
70200 Lure

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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020 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 le 29 juillet 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 4.1 « Pandémie Covid-19, situation au 29 juillet 2020 » des notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les impacts de la crise liée au Covid-19 sur l'activité à fin juin 2020.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 29 juillet 2020 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 30 juillet 2020

Les commissaires aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit Mazars

Elisabeth L'hermite

Séverine Hervet