

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2024

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2024

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2024

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE - Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2024

1. Evénements et activité du premier semestre 2024

1.1 Evénements du premier semestre 2024

Vente d'un site industriel au Brésil

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à + 1,1 M€ (S1 2023 : +2,6 M€). Ce produit net enregistré sur le premier semestre 2024 est lié à la vente d'un site industriel au Brésil. Pour rappel, à fin juin 2023 le produit net enregistré de +2,5 M€ concluait les discussions sur le prix d'acquisition final avec les minoritaires et anciens actionnaires de Clarion (filiale brésilienne) et reflétait dans le même temps la situation macro-économique contractée et incertaine de la valorisation des actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition de cette filiale.

1.2 Activité du premier semestre 2024

Le chiffre d'affaires de Vetoquinol au premier semestre 2024 s'établit à 264 M€ contre 256 M€ au premier semestre 2023, en hausse de +3,2% à données publiées et en hausse de +3,1% à changes constants. La poursuite de la simplification de nos gammes complémentaires se traduit sur ce premier semestre 2024 par une baisse volontaire d'environ 1,6 % du chiffre d'affaires.

L'impact de change au premier semestre est légèrement négatif de -0,3 M€ (S1 2023 : -2,0 M€).

Sur le territoire Europe, le chiffre d'affaires au premier semestre 2024 est en hausse de +5,0% à données publiées (+4,2% à taux de change constants) reflétant la performance continue des Essentiels sur ce territoire conformément au plan stratégique. Le territoire Asie Pacifique, qui inclut également le reste du monde et l'activité Grand export est en hausse de +9,9% à données publiées. A données publiées, les Amériques sont globalement en baisse de -1,8%. Dans cette zone contrastée, avec un marché US en ralentissement, l'activité de Vetoquinol pénalisée par des ruptures de produits impacte négativement les ventes sur ce territoire (-8,7%), compensée par une performance satisfaisante sur les trois autres pays de cette zone (Canada, Brésil et Mexique).

Les ventes des produits destinés aux animaux de compagnie (188 M€) sont en hausse à données publiées (+3,8%) et représentent 71,2% des ventes totales du laboratoire (S1 2023 : 181 M€ soit 70,7%). Les ventes des produits destinés aux animaux d'élevage s'établissent à 76 M€ en hausse de +1,8% à données publiées (S1 2023 : 75 M€).

Le chiffre d'affaires des produits Essentiels (160 M€) représente 60,6% des ventes du premier semestre 2024 (S1 2023 : 59%), en hausse de +6,0% à données publiées.

La marge sur achats consommés ressort à 72,3%, en légère hausse par rapport à celle du premier semestre 2023 (72,1%). Le mix- produits et plus particulièrement la poursuite de la croissance des Essentiels ainsi que la hausse des prix supérieure à 3% participent à la progression de la marge sur achats consommés par rapport à l'année précédente. Les taux de change ont un impact neutre sur le taux de marge sur achats consommés durant ce premier semestre 2024. A l'inverse, les coûts d'achats des matières premières et des produits fabriqués à l'extérieur du groupe sont supérieurs à ceux du premier semestre 2023 et engendrent un impact défavorable sur le taux de marge sur achats consommés d'environ -3%.

Tout comme sur le premier semestre 2023, les résultats du premier semestre 2024 sont impactés défavorablement par une activité de production inférieure à « l'activité dite normative ». Le mix des produits fabriqués en interne ressort en légère hausse par rapport à celui du premier semestre 2023. La production stockée de +8,1 M€ est en forte hausse par rapport au S1 2023 (+0,1 M€). Les usines du Groupe sont néanmoins encore en sous-activité durant ce premier semestre 2024 générant un impact de -0,9 M€ (S1 2023 : -2,0 M€) sur le principal site de production.

Les autres achats et charges externes sont en forte hausse de +20,8% (S1 2023 -7,9%), soit un montant de +10,3 M€ (S1 2023 : -4,2 M€), sans impact significatif de change.

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

- des frais d'honoraires en hausse de +1,3 M€ liés essentiellement à des études sur des projets d'évolution du Groupe et des frais de formation anticipée à hauteur de +0,3 M€ sur ce premier semestre ;
- des frais d'études et recherches R&D en hausse de +2,3 M€ ;
- des honoraires marketing et de la publicité en hausse de +4,7 M€ liés à la décision d'anticiper ces dépenses à hauteur de 70-80% du budget annuel durant ce premier semestre 2024 ;
- des frais d'intérim en hausse de +0,6 M€ liés principalement à la mise en place d'équipe additionnelle en production pour +0,4 M€ et des projets en R&D pour +0,2 M€ ;
- des coûts de location en baisse de -0,4 M€ liés au retraitement IFRS 16 ;
- des coûts de sous-traitance en hausse de +0,6 M€ dont la prise en compte de l'externalisation sur 6 mois complets de la mise en place de Tierce Maintenance Applicative (TMA) dans le cadre des outils IT Groupe pour +0,3 M€ ;
- des frais de transports sur ventes et de préparation de commande en hausse de +0,9 M€ en lien avec la hausse des ventes et la mise en place de l'externalisation des expéditions sur ce premier semestre 2024 ;
- les frais de déplacements, missions, réceptions sont stables après 3 années de reprise des voyages post pandémie (S1 2023 : +1,5 M€) ;
- l'ensemble des autres natures de charges +0,3 M€ est en hausse en lien avec le contexte économique général associé avec des frais de documentation +0,2 M€ et n'entraîne pas d'autres commentaires particuliers.

L'augmentation des charges de personnel de +5,4%, soit +4,3 M€ s'explique par : la hausse de la masse salariale de +4,0 M€ sur ce premier semestre 2024 ;

- l'effet de change défavorable avec un impact négatif de -0,2 M€ ;
- les mouvements nets de personnel associés aux ajustements de provisionnement des primes sur résultats représentent -0,1 M€ sur ce premier semestre 2024.

L'effectif du Groupe au 30/06/2024 est de 2 519 (31/12/2023 : 2 483 ; 30/06/2023 : 2 497).

Les impôts et taxes s'élèvent à +4,2 M€ (S1 2023 : +4,0 M€) et sont en légère hausse.

Les autres produits et charges sont en légère baisse et s'élèvent à +2,7 M€ (S1 2023 : +2,9 M€). Ce poste intègre un CIR à hauteur de 2,4 M€ en baisse de -0,3 M€ lié à la prise en compte de la baisse des honoraires de R&D éligibles et des charges de personnel. Les autres charges et produits divers pris dans leur ensemble sont stables et n'appellent pas de commentaire particulier.

Les dotations aux amortissements s'établissent à hauteur de +6,3 M€ vs +6,0 M€ sur le S1 2023 et sont en hausses à la fois sur les éléments d'actifs incorporels et corporels.

Les dotations aux amortissements liées à l'application de la norme IFRS 16 engendrent une charge d'amortissement de -3,0 M€ vs -2,9 M€ à fin juin 2023.

Les dotations et reprises de provisions sont en hausse avec une reprise nette de +2,9 M€ vs une reprise nette de +0,7 M€ au premier semestre 2023 ; soit un différentiel de +2,2 M€ qui s'explique par :

- une reprise nette de provision sur les stocks durant le S1 2024 pour +2,6 M€ vs une dotation nette de +0,5 M€ sur le S1 2023 ;
- une reprise nette de provision sur les créances clients durant le S1 2024 pour +0,01 M€ vs une reprise nette de +0,5 M€ sur le S1 2023 ;
- une reprise nette pour +0,3 M€ sur des litiges en cours sur le S1 2024 vs une reprise nette de +0,7 M€ sur le S1 2023.

Le Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements des Actifs issus d'Acquisition s'élève à +38,5 M€ en baisse de -6,9 M€ (-15,1%) par rapport à celui du premier semestre 2023 +45,4 M€.

Les amortissements des actifs issus d'acquisition s'élèvent à -6,6 M€ vs -6,6 M€ à fin juin 2023. La charge du premier semestre 2024 est stable.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'élève à +32,0 M€ en baisse de -6,8 M€ par rapport à celui du premier semestre 2023 (+38,8 M€). Il ressort à 12,1% du CA (S1 2023 : 15,1%).

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à + 1,1 M€ (S1 2023 : +2,6 M€). Ce produit net enregistré sur le premier semestre 2024 est lié à la vente d'un site industriel au Brésil. Pour rappel, à fin juin 2023 le produit net enregistré de +2,6 M€ concluait les discussions sur le prix d'acquisition final avec les minoritaires et anciens actionnaires de Clarion (filiale brésilienne) et reflétait dans le même temps la situation macro-économique contractée et incertaine de la valorisation des actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition de cette filiale.

Le Résultat Opérationnel (RO) du S1 2024 est en baisse de -8,3 M€ vs celui à fin juin 2023. Le RO s'élève à +33,0 M€ (S1 2023 : +41,4 M€).

L'EBITDA de Vetoquinol est en baisse de -14,7 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 45,0 M€ à fin juin 2024 (S1 2023 : +59,7 M€). Au 30 juin 2023 le produit net enregistré en lien avec la résolution du litige avec les anciens actionnaires de Clarion avait un effet non récurrent positif de +6,0M€ sur l'EBITDA du Groupe. Retraité de cet impact, l'EBITDA du groupe s'élevait à 53,8M€ au 30 juin 2023. (21% hors éléments non récurrents). L'EBITDA ressort à 17,0 % du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2024; il prend en compte les éléments non récurrents exposés ci-dessus et enregistrés au S1 2023.

Les dépenses de R&D sont en forte hausse sur ce premier semestre et s'établissent à hauteur de 8,1% du CA (S1 2023 : 6,9% ; 2022 : 6,0% du CA groupe).

1.3 Résultat financier

Sur le premier semestre 2024, la trésorerie détenue associée aux taux d'intérêts toujours élevés a permis d'avoir un profit sur la ligne du coût de l'endettement financier net de +2,3 M€ (S1 2023 : - 0,6 M€). Il s'analyse comme suit :

- ⇒ d'une part, des produits d'intérêts +2,8 M€ rémunérant la trésorerie positive par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2023 +1,1 M€ ;
- ⇒ et d'autre part, un coût de l'endettement financier brut de -0,5 M€ (S1 2023 : -0,5 M€).

Les autres charges et produits financiers s'élèvent à -0,3 M€ (S1 2023 : +0,7 M€). Le Groupe enregistre globalement des effets de change négatifs (USD/EUR) liés à la volatilité des marchés financiers sur ce premier semestre 2024.

Le résultat financier ressort à +2,0 M€ vs +1,3 M€ sur S1 2023.

1.4 Résultat net

La charge d'impôt s'élève pour le premier semestre 2024 à -11,2 M€ (S1 2023 : -10,4 M€) ; le taux d'impôt apparent s'élève à 32,0% (S1 2023 : 24,4%).

Sur le premier semestre 2024 le taux d'impôt est impacté par :

- un montant de -1,3 M€ lié à des retenues à la source (frottements fiscaux) faisant suite à des distributions de dividendes à l'intérieur du Groupe ; soit un impact de -3,7 points sur le taux d'impôt apparent – à l'inverse sur le premier semestre 2023, les dividendes générant ces frottements fiscaux n'avaient pas encore été approuvés ni mis en distribution ;
- la non-comptabilisation par le Groupe de certains IDA (Impôts Différés Actifs) sur des filiales encore non fiscalement imposables ; ce qui impacte la charge d'impôt de -1,4 M€ soit -4,2 points (S1 2023 pour -1,1 M€ ; -2,8 points).

Retraité, le taux d'impôt ressort à 24,4% à fin juin 2024.

Le résultat net ressort en baisse de 26% par rapport au premier semestre 2023, après prise en compte des éléments non récurrents et de la charge d'impôt. Il s'élève à +23,8 M€ vs +32,2 M€ sur le S1 2023.

1.5 Bilan et financement

A fin juin 2024, l'Endettement Financier Net (EFN) s'établit à -142 M€ vs -130 M€ au 31 décembre 2023 soit au niveau du Groupe, une « position globale de trésorerie » positive, en augmentation sur le premier semestre 2024 de +12 M€ (augmentation sur le S1 2023 : +7,2 M€) aidé par une diminution des flux d'investissements à hauteur de 4,9 M€. L'EFN à fin juin 2023 s'établissait à - 84 M€.

La situation financière du Groupe est marquée par des capitaux propres très solides : +543 M€ vs +527 M€ à fin décembre 2023 et +506 M€ à fin juin 2023.

Sur ce premier semestre 2024, le Groupe a généré de la trésorerie et a financé son cycle d'activité (BFR) – habituellement le premier semestre est plus consommateur de trésorerie que le second semestre. Le Gearing s'établit à hauteur de -26,1 % vs -24,6% à fin décembre 2023.

1.6 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement avant EFN et variation du BFR s'élève à +47,9 M€ sur ce premier semestre 2024 (S1 2023 : +61,6 M€) à données publiées.

La variation du BFR (-15,6 M€) sur le premier semestre 2024 est revenue sur un niveau plus conforme que la variation constatée sur le S1 2023 (-21,2 M€) – qui était légèrement élevée ; même si ce premier semestre 2024 a vu la constitution de stock de sécurité.

- la variation (hausse) de stock se monte à -15,0 M€ (S1 2023 : +0,6 M€ liée en particulier à la constitution de stocks de sécurité avant travaux et des stocks liés aux lancements des nouveaux produits à venir) ;
- la variation (baisse) du poste clients et autres débiteurs s'élève à fin juin 2024 à +5,9 M€ à comparer à la variation sur le premier semestre 2023 de -4,9 M€ ; cela s'explique par une activité plus faible sur mai-juin 2024 que sur ces deux mêmes mois lors du semestre précédent ;

- la variation (diminution) du poste fournisseurs et autres créditeurs s'élève à -6,5 M€ sur le premier semestre 2024 vs un montant de -16,9 M€ sur le semestre précédent.

Les impôts payés s'élèvent à -5,0 M€ sur le premier semestre 2024 (S1 2023 : -9,4 M€).

De ce fait, le flux de trésorerie généré par l'activité au cours du premier semestre 2024 est positif et s'élève à +27,3 M€, en baisse de -3,5 M€ vs le flux de trésorerie consommé au cours du premier semestre 2023 (+30,8 M€) à données publiées.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élève à -4,8 M€ (S1 2023 : -9,6 M€). Il se décompose principalement de la manière suivante :

- réalisation de « CAPEX » dits industriels pour -5,7 M€ (S1 2023 : -6,9 M€) ;
- paiement pour des immobilisations incorporelles pour -0,7 M€ (S1 2023 : -2,7 M€).

Le flux de trésorerie lié aux activités de financement -12,4 M€ (S1 2023 : -13,9 M€) comprend :

- le remboursement d'emprunt sur le S1 2024 pour -1,6 M€ (S1 2023 : -1,8 M€) ;
- l'émission d'emprunt au S1 2024 pour +0,3 M€ (S1 2023 : +0,2 M€) ;
- les intérêts nets pour +2,1 M€ (S1 2023 : +0,2 M€) ;
- le versement de dividendes pour -10,1 M€ (S1 2023 : -9,5 M€) ;
- le flux de financement IFRS 16 pour -3,2 M€ (S1 2023 : -3,0 M€).

La variation de trésorerie s'établit à +10,9 M€ à fin juin 2024 vs +5,8 M€ à fin juin 2023.

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 2023, déposé le 24 avril 2024.

Au second semestre, l'activité restera tributaire du contexte économique incertain : réglementaire, inflationniste et très volatil, toujours marqué par les conséquences du conflit russo-ukrainien. Dans cet environnement, le Groupe devrait continuer de se développer par la croissance des produits Essentiels et/ou sur les zones dites stratégiques.

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

Néant.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2024

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2024

En milliers d'euros	30-juin-24	30-juin-23
Revenus	264 441	256 243
Achats consommés	(73 244)	(71 426)
Autres achats et charges externes	(60 044)	(49 723)
Charges de personnel	(84 679)	(80 371)
Impôts, taxes et versements assimilés	(4 197)	(4 024)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos.	(6 347)	(5 994)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immos. - IFRS 16	(3 014)	(2 871)
Dotations et reprises aux provisions	2 928	736
Autres produits d'exploitation	3 209	3 397
Autres charges d'exploitation	(507)	(546)
Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs issus d'acquisitions ¹	38 546	45 419
<i>% vs Revenus</i>	<i>14,6%</i>	<i>17,7%</i>
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	(6 561)	(6 643)
Résultat opérationnel courant	31 985	38 776
<i>% vs Revenus</i>	<i>12,1%</i>	<i>15,1%</i>
Autres produits et charges opérationnels	1 052	2 598
Résultat opérationnel	33 037	41 374
<i>% vs Revenus</i>	<i>12,5%</i>	<i>16,1%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 799	1 062
Coût de l'endettement financier brut	(295)	(285)
Intérêts payés - Dette locative	(251)	(205)
Coût de l'endettement financier net	2 253	572
Autres produits financiers	2 461	2 688
Autres charges financières	(2 738)	(1 965)
Résultat financier	1 976	1 296
Résultat avant impôt	35 013	42 669
Charges d'impôt	(11 211)	(10 439)
Résultat net de l'exercice hors mises en équivalence	23 802	32 230
Q-P de résultat des mises en équivalence	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	23 802	32 230
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	23 807	32 226
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	(5)	4
Écarts de change résultant des activités à l'étranger recyclable	2 315	(1 573)
Profits (pertes) actuariels, nets d'impôts non recyclable	-	37
Résultat global total de la période, net d'impôts	26 117	30 695
Revenant aux :		
Propriétaires de la société	26 121	30 691
Participations ne donnant pas le contrôle (int. non contrôlant)	(5)	4
Résultat de la période par action (en euros)	2,01	2,72
Résultat de la période dilué par action (en euros)	2,01	2,72

1 Afin de présenter une meilleure vision de sa performance économique, le Groupe présente un IAP intitulé « Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs incorporels acquis » : cet indicateur permet d'isoler les impacts non cash des amortissements comptabilisés en lien avec des opérations de croissance externe.

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2024

En milliers d'euros	30-juin-24	31-déc-23
ACTIFS		
Goodwill	75 935	75 036
Autres immobilisations incorporelles	147 786	153 995
Immobilisations corporelles	73 530	75 695
Droits d'utilisation liés aux contrats de location	14 041	14 004
Titres mis en équivalence	0	0
Autres actifs financiers	1 628	1 491
Impôts différés actifs	10 033	8 621
Total actifs non courants	322 953	328 842
Stocks	118 901	103 538
Clients et autres débiteurs	93 146	99 216
Créances d'impôt sur le résultat	3 158	8 509
Autres actifs courants	5 427	4 663
Trésorerie et équivalents de trésorerie	162 829	147 464
Total actifs courants	383 461	363 390
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	0	0
TOTAL ACTIFS	706 414	692 232
CAPITAUX PROPRES		
Capital social et primes d'émission	70 831	70 831
Réserves	448 405	400 622
Résultat de l'exercice	23 807	55 560
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	543 042	527 013
Participations ne donnant pas le contrôle	93	97
Capitaux propres	543 135	527 110
DETTES		
Dettes financières - non courant	177	172
Dettes financières locatives - non courant	9 532	9 491
Impôts différés passifs	5 700	7 169
Provisions pour avantages aux salariés	7 932	7 617
Autres provisions	477	563
Autres passifs long terme	672	721
Total passifs non courants	24 489	25 732
Fournisseurs et autres créditeurs	118 614	125 980
Dettes d'impôts sur le résultat	8 678	4 940
Dettes financières - courant	6 121	2 987
Dettes financières locatives - courant	5 062	4 978
Autres provisions	313	502
Autres passifs courants	2	2
Total passifs courants	138 789	139 390
Total dettes	163 279	165 122
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	706 414	692 232

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	30-juin-24	30-juin-23
Résultat de l'ensemble consolidé	23 802	32 230
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</i>		
Amortissement et provisions	11 675	15 510
Amortissement et provisions – IFRS 16	3 014	2 871
Élimination du résultat des mises en équivalence	0	0
Charges d'impôt	11 211	10 439
Charges d'intérêt	(2 131)	(180)
Charges d'intérêt – IFRS 16	251	205
Provisions pour avantages aux salariés	79	79
Plus-value de cession (nette d'impôts)	(26)	410
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	0	0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	47 875	61 565
Impôts payés	(4 959)	(9 444)
Variation du BFR	(15 611)	(21 282)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	27 305	30 838
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(647)	(2 792)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(5 653)	(6 918)
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Produits cession d'actifs	1 572	58
Remboursements / autres immobilisations financières	(47)	26
Variations de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises	0	(0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 775)	(9 626)
Augmentation de capital	0	0
Acquisition / Cession nette d'actions propres	0	0
Émission d'emprunts et dettes financières diverses	299	220
Diminution des dettes financières	(1 616)	(1 810)
Flux de financement IFRS 16	(3 173)	(2 997)
Intérêts versés	(292)	(282)
Intérêts encaissés	2 426	465
Dividendes versés aux propriétaires de la société	(10 058)	(9 465)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	(1)
Subventions d'investissement et avances conditionnées	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(12 415)	(13 869)
Incidence des variations des cours de devises	743	(1 576)
Variation nette de trésorerie	10 858	5 766
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	146 207	93 589
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	10 858	5 766
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	157 065	99 355

TABLEAU RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital social et prime d'émission	Réserve de conversion	Ecart 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 31/12/2022	70 831	(18 290)	486	383 549	365 745	47 995	484 571	92	484 663
Résultat de la période					0	32 226	32 226	4	32 230
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(1 573)	37		(1 536)		(1 536)		(1 536)
Résultat global de la période		(1 573)	37		(1 536)	32 226	30 691	4	30 695
Affectation du résultat				47 995	47 995	(47 995)	0		0
Stock options & Attribution d'actions gratuites					0		0		0
Titres d'autocontrôle				(77)	(77)		(77)		(77)
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(9 465)	(9 465)		(9 465)		(9 465)
Autres				0	0		0		0
Solde au 30/06/2023	70 831	(19 863)	523	422 002	402 662	32 226	505 720	96	505 816
Résultat de la période					0	23 334	23 334	1	23 336
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		(2 113)	(94)		(2 208)		(2 208)		(2 208)
Résultat global de la période		(2 113)	(94)		(2 208)	23 334	21 126	1	21 128
Affectation du résultat				(0)	(0)	0	(0)		(0)
Stock options & Attribution d'actions gratuites				0	0		0		0
Titres d'autocontrôle				167	167		167		167
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				0	0		0		0
Autres				(0)	(0)		(0)		(0)
Solde au 31/12/2023	70 831	(21 977)	429	422 169	400 621	55 560	527 013	97	527 110
Résultat de la période					0	23 807	23 807	(5)	23 802
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		2 315	0		2 315		2 315		2 315
Résultat global de la période		2 315	0		2 315	23 807	26 121	(5)	26 117
Affectation du résultat				55 560	55 560	(55 560)	0		0
Stock options & Attribution d'actions gratuites				0	0		0		0
Titres d'autocontrôle				14	14		14		14
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante				(10 058)	(10 058)		(10 058)		(10 058)
Autres				(48)	(48)		(48)		(48)
Solde au 30/06/2024	70 831	(19 662)	429	467 637	448 405	23 807	543 042	93	543 135

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS

1. Informations générales

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Vetoquinol pour le 1^{er} semestre 2024 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 2024 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30/06/2024 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2024, 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 2023.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 10 septembre 2024.

2.1 Nouvelles normes et amendements applicables en 2024

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2023, à l'exception des normes, amendements ou interprétations, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. 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 ainsi que la génération de trésorerie. Par ailleurs, le principal site de production, Lure, est traditionnellement arrêté au cours de l'été pour des travaux d'entretien.

4. Evénements du premier semestre 2024

Tests de dépréciation des goodwill

Dans le cadre du suivi des comptes arrêtés au 31 décembre 2023, le groupe n'a pas procédé à une mise à jour de ses tests de dépréciation sur les goodwill. Le contexte économique des différentes filiales du Groupe ne nécessitant pas une analyse complémentaire par rapport à la clôture précédente. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisé sur la période.

Vente d'un site industriel au Brésil

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à + 1,1 M€ (S1 2023 : +2,6 M€). Ce produit net enregistré sur le premier semestre 2024 est lié à la vente d'un site industriel au Brésil

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 actuels. 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 2023.

6. Calcul de l'EBITDA

L'EBITDA a été calculé comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-24	30-juin-23
Résultat opérationnel	33 037	41 374
Dotations et reprises aux provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	(1 049)	3 522
Dotation et reprises aux provisions	(2 928)	(736)
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob.	12 907	12 637
Dotations aux amort. et pertes de valeur des immob. - IFRS 16	3 014	2 871
EBE / EBITDA	44 982	59 668
<i>% vs Revenus</i>	<i>17,0%</i>	<i>23,3%</i>

Au 30 juin 2023 le produit net enregistré en lien avec la résolution du litige avec les anciens actionnaires de Clarion avait un effet non récurrent positif de +6,0 M€ sur l'EBITDA du Groupe. Retraité de cet impact, l'EBITDA du groupe s'élevait à 53,8M€ (21% hors éléments non récurrents).

7. « Regroupements d'entreprises » / Business combinations

Les variations de Goodwill sur le premier semestre 2024 sont liées aux effets de change de la période.

En milliers d'euros	30-juin-24	31-déc-23	30-juin-23
Valeur nette à l'ouverture	75 036	76 173	76 173
Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	0	0	0
Pertes de valeur enregistrées en résultat	0	0	0
Reclassement / Affectation de Goodwill	0	0	0
Différences de change, net	898	(1 137)	(619)
Valeur nette à la clôture	75 935	75 036	75 553

8. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-24	30-juin-23
Subventions d'exploitation	27	77
Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	50	0
Transferts de charges	0	0
Produits des cessions d'éléments d'actif	67	58
CIR (Crédit Impôt Recherche)	2 354	2 626
Autres produits	711	635
Autres produits d'exploitation	3 209	3 397
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	(38)	(39)
Autres charges	(469)	(507)
Autres charges d'exploitation	(507)	(546)
Total	2 702	2 850

Les autres produits se composent de :

En milliers d'euros	30-juin-24	30-juin-23
Port refacturé aux clients	146	123
Indemnités	1	21
Autres	564	492
Total	711	635

9. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent + 1,1 M€ (S1 2023 : +2,6 M€). Ce produit net enregistré sur le premier semestre 2024 est lié à la vente d'un site industriel au Brésil.

Pour rappel, à fin juin 2023 le produit net enregistré de +2,6 M€ concluait les discussions sur le prix d'acquisition final avec les minoritaires et anciens actionnaires de Clarion (filiale brésilienne) et reflétait dans le même temps la situation macro-économique contractée et incertaine de la valorisation des actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition de cette filiale.

En milliers d'euros	30-juin-24	30-juin-23
Restitution compte sequestre (Brésil)		3 689
Produit net sur dette à payer aux minoritaires (Brésil)		2 411
Plus value sur immobilisations cédées, nette de provisions (Brésil)	1 125	
Divers (USA – Scandinavie – Brésil)	79	50
Autres produits opérationnels	1 204	6 150
Coûts nets relatifs aux cessions (Brésil)	(150)	
Perte de valeur des incorporels (Brésil)		(3 522)
Divers, pénalités (France)	(2)	(30)
Autres charges opérationnelles	(152)	(3 552)
Total	1 052	2 598

10. Résultat financier

En milliers d'euros	30-juin-24	30-juin-23
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 799	1 062
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 799	1 062
Intérêt des autres emprunts et découverts	(295)	(285)
Intérêt des autres emprunts – IFRS 16	(251)	(205)
Coût de l'endettement financier brut	(546)	(490)
Coût de l'endettement financier net	2 253	572

En milliers d'euros	30-juin-24	30-juin-23
Gains de change	2 326	2 644
Autres produits	136	44
Autres produits financiers	2 461	2 688
Charges financières sur avantages aux salariés	(79)	(79)
Pertes de change	(2 607)	(1 853)
Autres charges	(52)	(33)
Autres charges financières	(2 738)	(1 965)
Autres produits et charges financiers	(277)	723

11. Secteurs opérationnels – IFRS 8

Sur les premiers semestres 2024 et 2023, les revenus sont intégralement générés par la vente de produits vétérinaires.

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2024

En milliers d'euros	EUROPE	USA	AMERIQUES HORS USA	ASIE / PACIFIQUE (reste du monde)	Total consolidé
Par implantation des actifs					
Revenus	224 079	56 388	62 944	28 394	371 805
Revenus intersectoriels	(81 786)	(1 565)	(23 948)	(66)	(107 364)
Total revenus externes	142 293	54 824	38 996	28 329	264 441
Résultat opérationnel courant	17 991	1 980	8 576	3 439	31 985
Autres produits et charges opérationnels	24	8	1 020	(0)	1 052
Résultat opérationnel	18 015	1 988	9 596	3 439	33 037
Charges financières – net					1 976
Résultat avant impôts					35 013
Impôt sur les résultats					(11 211)
Résultat après impôts					23 802
Q-P de résultat des mises en équivalence					0
Résultat de l'ensemble consolidé					23 802

Suivi des ventes par zone de destination ou marché final (zone géographique).

En milliers d'euros	EUROPE	USA	AMERIQUES HORS USA	ASIE / PACIFIQUE (reste du monde)	Total consolidé
Par implantation des clients					
Revenus	197 851	76 164	51 188	46 602	371 805
Revenus intersectoriels	(66 268)	(21 788)	(12 181)	(7 127)	(107 364)
Total revenus externes	131 583	54 376	39 007	39 475	264 441

Le groupe Vetoquinol suit également les ventes par espèce.

En milliers d'euros	Animaux de compagnie	Animaux de rente	Total consolidé
Par Espèces			
Revenus	268 789	103 016	371 805
Revenus intersectoriels	(80 570)	(26 794)	(107 364)
Total revenus externes	188 219	76 222	264 441

Résultat des secteurs opérationnels du premier semestre 2023

En milliers d'euros	EUROPE	USA	AMERIQUES HORS USA	ASIE / PACIFIQUE (reste du monde)	Total consolidé
Par implantation des actifs					
Revenus	192 020	60 927	53 662	28 481	335 090
Revenus intersectoriels	(59 339)	(797)	(18 706)	(5)	(78 847)
Total revenus externes	132 680	60 130	34 956	28 476	256 243
Résultat opérationnel courant	20 370	9 429	5 804	3 173	38 776
Autres produits et charges opérationnels	(31)	50	2 578	0	2 598
Résultat opérationnel	20 340	9 479	8 382	3 173	41 374
Charges financières - net					1 296
Résultat avant impôts					42 669
Impôt sur les résultats					(10 439)
Résultat après impôts					32 230
Q-P de résultat des mises en équivalence					0
Résultat de l'ensemble consolidé					32 230

Suivi des ventes par zone de destination ou marché final (zone géographique).

En milliers d'euros	EUROPE	USA	AMERIQUES HORS USA	ASIE / PACIFIQUE (reste du monde)	Total consolidé
Par implantation des clients					
Revenus	173 743	75 632	44 871	40 844	335 090
Revenus intersectoriels	(48 472)	(16 041)	(9 402)	(4 932)	(78 847)
Total revenus externes	125 271	59 591	35 469	35 912	256 243

Le groupe Vetoquinol suit également les ventes par espèce.

En milliers d'euros	Animaux de compagnie	Animaux de rente	Total consolidé
Par Espèces			
Revenus	240 330	94 759	335 090
Revenus intersectoriels	(58 985)	(19 862)	(78 847)
Total revenus externes	181 345	74 898	256 243

12. 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-24	30-juin-23
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	23 807	32 226
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 881 902	11 881 902
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe)	(47 740)	(47 740)
Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité)	(1 626)	(3 475)
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	11 832 536	11 830 687
Résultat de base par action (en €/action)	2,01	2,72
Résultat net dilué par action (en €/action)	2,01	2,72

13. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2024 se sont élevés à 10 058 192 € (2023 : 9 505 522 €), soit 0,85 €/action (2023 : 0,80 €/action).

14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30-juin-24	31-déc-23	30-juin-23
DAT	15 375	13 874	43 172
Disponibilités	147 454	133 590	56 620
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	162 829	147 464	99 791
Découverts bancaires	(5 764)	(1 257)	(436)
Total	157 065	146 207	99 355

15. Evénements post-clôture

Néant.

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 10 septembre 2024
Matthieu Frechin, Président Directeur Général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024

A l'assemblée générale,

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 de la société VETOQUINOL SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Lyon, le 11 septembre 2024

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars Lyon

Michel Bouzigues

Emmanuel Charnavel