

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

VÉTOQUINOL

Société anonyme au capital de 23 993 800 €.
Siège social : 34, rue du Chêne Sainte Anne, 70200 Magny Vernois.
676 250 111 R.C.S Lure. – A.P.E. : 2120 Z.

I - RAPPORT D'ACTIVITE

Vétoquinol a réalisé de bons résultats au premier semestre 2008 : le chiffre d'affaires progresse de 5,0% et le résultat net après impôts de 15,3%.

Chiffre d'affaires

Vétoquinol a réalisé au 1er semestre 2008 un chiffre d'affaires de 116,7 M€ contre 111,1 M€ au cours de la même période de l'exercice précédent, soit une progression de 5,0%.

A cours de change et périmètre constants, la progression est de 6,6%.

L'impact négatif de la parité de change sur le chiffre d'affaires consolidé demeure néanmoins relativement faible, à hauteur de 2,1 points.

L'intégration de Viavet, notre distributeur scandinave racheté au début de l'année, contribue pour 0,5 point à la croissance.

Ce bon niveau d'activité, en ligne avec les prévisions de la société, reflète une progression de tous les marchés du groupe et s'appuie sur un programme de développement des forces de vente et d'investissements marketing.

L'Europe a bénéficié des premiers effets du déploiement de nouveaux produits de la gamme Animaux de Compagnie et du bon niveau de vente des anti-infectieux destinés aux Animaux de Rente. La France, bien orientée, enregistre un bon taux de croissance.

En Amérique du Nord, le renforcement des réseaux commerciaux s'est traduit par une croissance significative de l'activité.

Cette croissance est également répartie entre les animaux de rente et les animaux de compagnie, traduisant ainsi notre volonté d'équilibre entre les espèces. Au sein des animaux de rente, la bonne croissance du segment bovin a plus que compensé le recul de celui du porc qui est en crise dans certains pays européens.

Résultat après impôts

Le Crédit d'Impôt de Recherche (CIR) est désormais considéré comme une subvention au sens des normes IFRS, classée en Autres produits et charges d'exploitation, à la différence de 2007 où il était présenté en réduction de la charge d'impôt.

Afin que les différents niveaux de résultat soient comparables, il convient de reclasser le CIR de 2007 (743 K€) en Autres produits et charges d'exploitation.

Les commentaires ci-dessous reflètent ce reclassement.

Le résultat après impôts (9,1 M€) est en progression de 1,2 M€ du fait de la réduction de la charge d'impôt (971 K€) et de l'amélioration du résultat financier (235 K€).

L'amélioration de la charge d'impôt est principalement due à quelques filiales européennes, notamment l'Allemagne qui voit son taux d'imposition baisser, la Pologne, la Grande Bretagne et l'Espagne.

Le résultat opérationnel (13,4 M€) est stable. Il reflète l'amélioration de la marge sur achats consommés qui progresse, malgré le contexte inflationniste, de 0,4 point à 68,3% et l'amélioration significative du Crédit d'Impôt de Recherche, en hausse de 857 K€. Ces éléments favorables couplés à la hausse du chiffre d'affaires ont permis de financer l'accroissement significatif des efforts de la R&D, le programme de développement des forces de vente et la croissance des investissements en marketing. Ces éléments sont reflétés sur les lignes « Autres achats et charges externes » et « Charges de personnel ».

Les charges de personnel (34,6 M€) intègrent des indemnités de départ à hauteur de 707 K€, des charges sur attribution de stock options et actions gratuites (300 K€) ainsi que l'impact de l'intégration du distributeur scandinave Viavet (115 K€).

Si l'on neutralise ces éléments, les charges de personnel augmentent de 8,7% en raison de l'augmentation des effectifs : +47 personnes depuis le début de l'année 2008 pour atteindre 1347 personnes à fin juin principalement dans le domaine commercial où 36 personnes ont été recrutées .

Les dotations et reprises aux provisions (703 K€) comprennent une provision suite à des changements au sein des équipes à hauteur de 500 K€ qui explique principalement la hausse par rapport à 2007.

En résumé, le résultat après impôt s'améliore de 0,7 point pour atteindre 7,8 % du Chiffre d'Affaires après avoir « réinvesti », en partie, la baisse de la charge d'impôt, l'amélioration du CIR et la progression de la marge sur achats consommés, en R&D, marketing et ventes.

Croissance externe

Au mois de juin, le groupe a renforcé sa présence au Canada grâce à l'acquisition des actifs santé animale de VETCOM 1979 INC..

Les actifs santé animale de VETCOM 1979 INC. représentent un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 1,5 M\$CAD. Ils couvrent près de 65 % du marché des onguents ophtalmiques au Canada.

Les actifs transférés sont composés d'un portefeuille de produits ophtalmiques anti-infectieux dont quelques produits non stériles qui seront fabriqués par l'unité de production de Vétoquinol à Princeville au Canada. Les produits cédés comprennent les AMM qui leur sont associées.

Numéro trois au Canada, Vétoquinol est aujourd'hui fortement implanté sur le marché des animaux de rente qui représentent une part majoritaire du chiffre d'affaires. Cette acquisition dans le domaine des animaux de compagnie contribue à renforcer cette activité afin de parvenir à terme à équilibrer notre chiffre d'affaires entre les espèces qui est l'un des objectifs stratégiques du groupe.

D'autre part, le solde du capital de notre distributeur scandinave VIAVET a été acquis au premier semestre. VIAVET représente un chiffre d'affaires annuel de près de 1,5 M M€.

Par ailleurs, une lettre d'intention a été signée avec une société italienne et les due diligences juridiques, financières et scientifiques vont commencer au début du mois de septembre.

Enfin, nous avons conclu un Project Agreement avec la PME chinoise avec laquelle nous sommes en pourparlers depuis fin 2007, concrétisant ainsi une étape importante du processus d'acquisition qui devrait se poursuivre jusqu'à la fin de l'année.

Flux de trésorerie et endettement

La variation de trésorerie du premier semestre (-7,5 M€) comprend le financement des produits Vetcom acquis au Canada ainsi que le solde de l'acquisition du capital du distributeur scandinave Viavet. A cela s'ajoutent le rachat d'actions propres à hauteur de 0,9 M€ et le versement des dividendes (3,0 M€), en progression de 0,4 M€ par rapport à 2007.

Le recul du flux de trésorerie généré par l'activité (-5,4 M€) est dû principalement à l'augmentation de la charge d'impôts décaissée (-2,7 M€) et à la variation du BFR (-2,4 M€), le BFR restant stable par rapport à fin juin 2007 malgré la hausse de l'activité.

L'Endettement Financier Net s'établit à 5,7 M€, en recul de 12,1 M€ par rapport à fin juin 2007.

Perspectives 2008

Après un premier semestre et un mois de juillet encourageants, le deuxième semestre devrait s'avérer également bien orienté, bien qu'il faille demeurer très vigilant, compte tenu de la morosité du contexte économique international.

II - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU 1er SEMESTRE 2008

| En milliers d'euros | Notes | 30-juin-08 | 30-juin-07 |
|--|----------|----------------|----------------|
| Revenus | 7 | 116 683 | 111 081 |
| Achats consommés | | -36959 | -35 570 |
| Autres achats et charges externes | | -25 809 | -24 146 |
| Charges de personnel | | -34 638 | -30 818 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -2 060 | -2 156 |
| Dotations aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations | | -5 000 | -4 854 |
| Dotations et reprises aux provisions | | -703 | -316 |
| Autres produits et charges d'exploitation* | 4 | 1 888 | 420 |
| Résultat opérationnel courant | | 13 403 | 13 641 |
| Autres produits et charges opérationnels | 5 | - | -984 |
| Résultat opérationnel | | 13 403 | 12 657 |
| Coût de l'endettement financier net | 6 | -1 358 | -1 712 |
| Autres produits et charges financiers | 6 | -360 | -241 |
| Résultat avant impôt | | 11 685 | 10 704 |
| Charges d'impôt* | | -2 575 | -2 803 |
| Résultat de l'ensemble consolidé | | 9 111 | 7 902 |
| Résultat – part du groupe | | 9 109 | 7 899 |
| Résultat – part des minoritaires | | 2 | 2 |
| Résultat par action (en euros) | 8 | 0,81 | 0,70 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 8 | 0,83 | 0,70 |

* Reclassement en "Autres produits et charges d'exploitation" du CIR (Crédit Impôt Recherche) au 30 juin 2008 (à fin juin 2007 le CIR représentant 743 K€ n'a pas été retraité).
(cf. paragraphe "Principes généraux et normes comptables" de l'annexe).

II BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2008

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 31-déc-07 |
|--|----------------|----------------|
| ACTIFS | | |
| Goodwill | 25 729 | 25 405 |
| Autres immobilisations incorporelles | 25 735 | 25 988 |
| Immobilisations corporelles | 43 531 | 44 068 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 1 | 1 |
| Autres actifs financiers | 427 | 426 |
| Impôts différés actifs | 6 386 | 5 246 |
| Total actifs non courants | 101 808 | 101 134 |
| Stocks | 44 127 | 39 308 |
| Clients et autres débiteurs | 39 666 | 47 199 |
| Créances d'impôt sur le résultat | 2 394 | 429 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 32 754 | 40 336 |
| Total actifs courants | 118 940 | 127 271 |
| TOTAL ACTIFS | 220 749 | 228 405 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social et primes d'émission | 60 821 | 60 821 |
| Réserves | 61 001 | 48 382 |
| Résultat de l'exercice | 9 109 | 18 642 |
| Capitaux propres part du groupe | 130 930 | 127 845 |
| Intérêts minoritaires | 22 | 26 |
| Capitaux propres | 130 953 | 127 871 |
| DETTES | | |
| Dettes financières - non courant | 32 458 | 32 709 |
| Impôts différés passifs | 1 030 | 1 137 |
| Provisions pour avantages aux salariés | 2 749 | 2 718 |
| Autres provisions | 719 | 779 |
| Avances conditionnées de l'Etat | 402 | 402 |
| Total passifs non courants | 37 359 | 37 746 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 44 680 | 54 311 |
| Dettes d'impôts sur le résultat | 1 801 | 1 711 |
| Dettes financières - courant | 5 956 | 6 754 |
| Autres provisions | 0 | 12 |
| Total passifs courants | 52 437 | 62 788 |
| Total dettes | 89 796 | 100 534 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 220 749 | 228 405 |

III -TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ POUR LE 1^{er} SEMESTRE 2008

| En milliers d'euros | Notes | 30-juin-08 | 30-juin-07 |
|---|-----------|---------------|---------------|
| Résultat de l'ensemble consolidé | | 9 111 | 7 902 |
| <i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i> | | | |
| Amortissement et provisions | | 4 891 | 5 725 |
| Ecart d'acquisition négatif | | 0 | 0 |
| Charges d'impôt | | 975 | 2 803 |
| Charges d'intérêt | | 1 700 | 1 731 |
| Provisions pour avantages aux salariés | | 50 | 47 |
| Perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente | | 0 | 0 |
| Plus-value de cession (nette d'impôts) | | -20 | 51 |
| Autres opérations sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie | | | |
| Charges et produits calculés liés aux paiements en actions | | 247 | |
| <i>Variation du BFR</i> | | -6 862 | -4 473 |
| Trésorerie générée par les opérations | | 10 091 | 13 785 |
| Impôts payés | | -3 978 | -1 274 |
| Intérêts payés | | -1 233 | -2 235 |
| Flux de trésorerie d'exploitation net | | 4 880 | 10 276 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | -2 194 | -652 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | | -3 170 | -3 733 |
| Acquisition d'actifs disponibles à la vente | | | |
| Acquisition d'autres immobilisations financières | | -58 | -219 |
| Produits cession d'actifs | | 26 | 14 |
| Remboursements / autres immobilisations financières | | 0 | 3 |
| Acquisition d'entité, nette de trésorerie | | -1 384 | |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement | | -6 780 | -4 588 |
| Augmentation de capital | | | |
| Acquisition / Cession nette d'actions propres | | -910 | -127 |
| Émission d'emprunts et dettes financières diverses | | 247 | 881 |
| Diminution des dettes financières | | -1 758 | -2 741 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | -3 025 | -2 593 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | | |
| Subventions d'investissement et avances conditionnées | | | |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | | |
| Flux de trésorerie des opérations de financement | | -5 446 | -4 581 |
| Incidence des variations des cours de devises | | -201 | -293 |
| Variation nette de trésorerie | | -7 546 | 815 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 10 | 36 307 | 15 204 |
| Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie | | -7 546 | 815 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 10 | 28 760 | 16 019 |

V - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS POUR LE 1^{er} SEMESTRE 2008

| 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 – Part Groupe | Intérêts minos. | Total capitaux propres |
|--|------------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------------------------|-----------------|------------------------|
| Solde au 31/12/2006 | 60 763 | 2 884 | -91 | 0 | 31 744 | 34 537 | 15 824 | 111 124 | 24 | 111 148 |
| Produits et charges de la période | | 401 | | | | 401 | 7 899 | 8 300 | 2 | 8 303 |
| Affectation du résultat | | | | | 15 824 | 15 824 | -15 824 | 0 | | 0 |
| Titres d'autocontrôle | | | | | -135 | -135 | | -135 | | -135 |
| Distributions effectuées par l'entreprise consolidante | | | | | -2 593 | -2 593 | | -2 593 | | -2 598 |
| Autre & Corrections d'impôts différés | 0 | | | | 2 143 | 2 143 | | 2 143 | | 2 143 |
| Solde au 30/06/2007 | 60 763 | 3 285 | -91 | 0 | 46 984 | 50 177 | 7 899 | 118 839 | 21 | 118 860 |
| Produits et charges de la période | | -1 857 | 224 | | | -1 633 | 10 743 | 9 110 | | 9 114 |
| Titres d'autocontrôle | | | | | -1 231 | -1 231 | | -1 231 | | -1 231 |
| Exercice de stock options | 57 | | | | | 0 | | 57 | | 57 |
| Autre & Corrections d'impôts différés | 0 | | | | 1 071 | 1 071 | | 1 070 | | 1 070 |
| Solde au 31/12/2007 | 60 820 | 1 428 | 133 | 0 | 46 823 | 48 384 | 18 642 | 127 845 | 26 | 127 871 |
| Produits et charges de la période | | -2 242 | | | | -2 242 | 9 109 | 6 866 | | 6 869 |
| Affectation du résultat | | | | | 18 642 | 18 642 | -18 642 | 0 | | 0 |
| Titres d'autocontrôle | | | | | -922 | -922 | | -922 | | -922 |
| Distributions effectuées par l'entreprise consolidante | | | | | -3 025 | -3 025 | | -3 025 | -6 | -3 030 |
| Autre & Corrections d'impôts différés | | | | | 165 | 165 | | 165 | | 165 |
| Solde au 30/06/2008 | 60 820 | -814 | 133 | 0 | 61 684 | 61 002 | 9 109 | 130 930 | 22 | 130 953 |

VI - ÉTAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS POUR LE 1^{er} SEMESTRE 2008

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 31-déc-07 |
|---|---------------|---------------|
| Ecarts actuariels de l'exercice | | 318 |
| Variation de juste valeur de ADV | | 0 |
| Changement de méthode | | 0 |
| Ecarts de change | -2 242 | -1 456 |
| Impôts sur éléments comptabilisés directement en capitaux propres | | -95 |
| S/ Profit net reconnu directement en capitaux propres | -2 242 | -1 232 |
| Résultat net de l'exercice | 9 111 | 18 649 |
| S/Total des produits et charges de la période | 6 869 | 17 417 |
| Dont : | | |
| Part groupe | 6 866 | 17 410 |
| Intérêts minoritaires | 2 | 7 |

VII - NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES DU 1^{er} SEMESTRE 2008

1. Principes généraux et normes comptables

Les états financiers intermédiaires portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2008, du groupe Vétoquinol, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire».

S'agissant de comptes semestriels résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables employées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2007.

Dans un souci d'apporter une meilleure information aux lecteurs des comptes et afin de se conformer plus fidèlement aux normes internationales, le Groupe a reclassé dans les états financiers de juin 2008 en «Autres produits et charges d'exploitation» le CIR (Crédit Impôt Recherche) précédemment présenté en «Charges d'impôt ». Ce reclassement est identifié par un (*) dans les états financiers et n'a aucune incidence sur le résultat net qui reste inchangé.

2. Saisonnalité

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

3. Evènements du premier semestre 2008

Par rapport au 31 décembre 2007, le périmètre de consolidation varie pour faire apparaître notre nouvelle filiale scandinave : Vétoquinol VIAVET. Les titres ont été acquis durant le premier semestre 2008 pour un montant de 1 331 K€. Le groupe détient 100% du capital de VIAVET.

Cette entrée de périmètre n'a pas donné lieu à des impacts significatifs sur les données consolidées du Groupe. Le Goodwill s'élève à 1 154 K€ et n'a pas encore été affecté.

4. Autres produits et charges d'exploitation

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 30-juin-07 |
|---|--------------|------------|
| Subventions d'exploitation | 0 | 0 |
| Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice | 14 | 14 |
| Transferts de charges | 0 | 0 |
| Produit net de cession d'éléments d'actif | -56 | -25 |
| Autres produits | 2 147 | 474 |
| Autres charges | -216 | -43 |
| Total | 1 888 | 420 |

Les autres produits se composent de :

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 30-juin-07 |
|--|--------------|------------|
| Redevances | 19 | |
| Port refacturé aux clients | 121 | 155 |
| Indemnités | 17 | |
| Cession autorisation de mise sur le marché | 0 | |
| Remboursement sinistre | 7 | 8 |
| CIR (Crédit Impôt Recherche) | 1 600 | |
| Autres | 383 | 310 |
| Total | 2 147 | 474 |

5. Autres produits et charges opérationnels

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 30-juin-07 |
|---------------------------------------|------------|-------------|
| Autres produits opérationnels | 0 | 0 |
| Indemnités pour rupture de contrat | | -984 |
| Autres charges opérationnelles | 0 | -984 |
| Total | 0 | -984 |

6. Charges financières – net

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 30-juin-07 |
|---|---------------|---------------|
| Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 136 | 89 |
| Résultat de cession d'équivalents de trésorerie | 264 | 23 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 400 | 113 |
| Intérêts sur emprunt obligataire | -500 | -500 |
| Prime de non conversion | -978 | -881 |
| Intérêt des autres emprunts et découverts | -269 | -430 |
| Intérêts sur contrats de location financement | -12 | -14 |
| Coût de l'endettement financier brut | -1 758 | -1 824 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Coût de l'endettement financier net | -1 358 | -1 712 |
|--|---------------|---------------|

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 30-juin-07 |
|--|-------------|-------------|
| Autres produits financiers | 205 | 81 |
| Autres charges financières | -11 | -39 |
| Charges financières sur avantages aux salariés | -50 | -47 |
| Gains de change | 829 | 304 |
| Pertes de change | -1 333 | -541 |
| Autres produits et charges financières | -360 | -241 |

7. Information sectorielle (segmentation primaire – secteurs géographiques)

Sur les premiers semestres 2007 et 2008, le chiffre d'affaires est intégralement généré par la vente de produits vétérinaires.

Résultat sectoriel du premier semestre 2008

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

Dans le cadre de l'information requise par la norme IAS 14, le Groupe Vétoquinol a choisi l'analyse par implantation des actifs. Toutefois, les ventes par localisation ou marché (zone géographique) sont également présentées :

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

Résultat sectoriel du premier semestre 2007

| En milliers d'euros | France | Europe de l'Ouest (hors France) | Europe de l'Est | Amérique du Nord | Reste du Monde | Total consolidé |
|--|---------------|---------------------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|
| Par implantation des actifs | | | | | | |
| Revenus | 53 017 | 39 372 | 15 281 | 32 442 | 1 039 | 141 151 |
| Revenus intersectoriels | -20 440 | -316 | -3 580 | -5 734 | 0 | -30 069 |
| Total revenus externes | 32 577 | 39 057 | 11 701 | 26 708 | 1 039 | 111 081 |
| Résultat opérationnel courant | 5 283 | 6 317 | 2 018 | -238 | 261 | 13 641 |
| Autres produits et charges opérationnels | -984 | 0 | 0 | 0 | 0 | -984 |
| Résultat opérationnel | 4 299 | 6 317 | 2 018 | -238 | 261 | 12 657 |
| Charges financières - net | | | | | | -1 952 |
| Résultat avant impôts | | | | | | 10 704 |
| Impôt sur les résultats | | | | | | -2 803 |
| Résultat net | | | | | | 7 902 |

Dans le cadre de l'information requise par la norme IAS 14, le Groupe Vétoquinol a choisi l'analyse par implantation des actifs. Toutefois les ventes par localisation ou marché (zone géographique) sont également présentées :

| En milliers d'euros | France | Europe de l'Ouest (hors France) | Europe de l'Est | Amérique du Nord | Reste du Monde | Total consolidé |
|-------------------------------------|---------------|---------------------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|
| Par implantation des clients | | | | | | |
| Revenus | 26 177 | 63 437 | 13 270 | 27 909 | 5 947 | 136 740 |
| Revenus intersectoriels | -1 227 | -20 370 | -1 787 | -2 040 | -235 | -25 659 |
| Total revenus externes | 24 950 | 43 067 | 11 484 | 25 869 | 5 712 | 111 081 |

8. 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-08 | 30-juin-07 |
|---|-------------|-------------|
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros) | 9 109 | 7 899 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* | 11 290 332 | 11 278 732 |
| Résultat de base par action (en €/action) | 0,81 | 0,70 |

Résultat dilué par action

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

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

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 dans sa douzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution gratuite d'actions au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197-2 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. Après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 33 800 actions. A fin juin 2008, suite à des mouvements de personnel, il reste 32 800 actions gratuites potentielles à distribuer.

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 9 octobre 2006 dans sa onzième résolution, le conseil d'administration a utilisé la possibilité de procéder à l'attribution de stock options au profit des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L.225-197-2 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux ainsi qu'au profit des mandataires sociaux définis par la loi. Après en avoir délibéré, le conseil d'administration a décidé d'attribuer gratuitement un nombre total de 33 800 stocks options pouvant donner droit à 33 800 actions potentielles. A fin juin 2008, suite à des mouvements de personnel, sur le plan 4, il reste 31 700 stocks options pouvant donner droit à 31 700 actions potentielles.

| | 30-juin-08 | 30-juin-07 |
|--|-------------------|-------------------|
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros) | 9 109 | 7 899 |
| Charges liées aux attributions de stocks options | 27 | |
| Charges liées aux attributions d'actions gratuites | 220 | |
| Intérêts financiers économisés nets d'impôts (taux de l'impôt = 34,43%) relatifs à l'emprunt obligataire convertible | 969 | 905 |
| Bénéfice utilisé pour le calcul du résultat dilué (milliers d'euros) | 10 324 | 8 805 |
| Nombre d'actions moyen pondéré en circulation sur la période | 11 290 332 | 11 278 732 |
| Titres d'autocontrôle à la fin de la période (détention directe) | -85 002 | |
| Titres d'autocontrôle à la fin de la période (contrat de liquidité) | -2 883 | |
| Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période | 11 202 447 | 11 278 732 |
| <i>Effet dilutif potentiel :</i> | | |
| Effet dilutif des stocks options* | 34 000 | 48 200 |
| Effet dilutif des attributions d'actions gratuites | 32 800 | 33 800 |
| Effet dilutif des obligations convertibles | 1 178 550 | 1 178 550 |
| Effet dilutif potentiel des instruments financiers en circulation | 1 245 350 | 1 260 550 |
| Nombre d'actions incluant l'effet dilutif potentiel | 12 447 797 | 12 539 282 |
| Résultat net dilué par action (en €/action) | 0,83 | 0,70 |

9. Dividendes par action

Les dividendes versés en 2008 se sont élevés à 3 024 569,43 € (2007 : 2 594 108,36 €), soit 0,27 €/action (2007 : 0,23 €/action).

10. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 31-déc-07 |
|--|---------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | 10 649 | 17 458 |
| Disponibilités | 22 105 | 22 878 |
| Total trésorerie et équivalents de trésorerie | 32 754 | 40 336 |

Le total de la trésorerie indiqué dans le tableau des flux de trésorerie comprend :

| En milliers d'euros | 30-juin-08 | 31-déc-07 |
|---|---------------|---------------|
| Total trésorerie et équivalents de trésorerie | 32 754 | 40 336 |
| Découverts bancaires | -3 994 | -4 030 |
| Total | 28 760 | 36 307 |

11. Evènements post-clôture

NEANT

VÉTOQUINOL

Société anonyme au capital de 28 225 830 €.
Siège social : 34, rue du Chêne Sainte Anne, 70200 Magny Vernois.
676 250 111 R.C.S Lure. – A.P.E. : 2120 Z.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, 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 août 2008

Etienne FRECHIN

Président Directeur Général
Vétoquinol Groupe

RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Pierre KONAREFF

Directeur Groupe – Finance & Juridique
Tél. : 03 84 62 55 17

ABCD

KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

Vétoquinol S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2008**

Période du 1er janvier au 30 juin 2008
Vétoquinol S.A.
34, rue du Chêne Sainte Anne - Magny Vernois - 70200 Lure
Ce rapport contient 16 pages
Référence : CP-083-05

Vétoquinol S.A.

Siège social : 34, rue du Chêne Sainte Anne - Magny Vernois - 70200 Lure
Capital social : € 28 225 830

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vétoquinol S.A, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 25 août 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

PricewaterhouseCoopers Audit

Catherine Porta
Associée

Laurent Hoffnung
Associé

Xavier Aubry
Associé