

# Virbac



## Rapport financier semestriel

Au 30 juin 2018

Virbac : NYSE Euronext - compartiment B - code ISIN : FR0000031577 / MNEMO : VIRP  
Direction financière : tél. 04 92 08 71 32 - e-mail : finances@virbac.com - Site : corporate.virbac.com

Shaping the future of animal health

**Virbac**

# RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL



## ÉVÉNEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Le Groupe a procédé à une opération de restructuration impliquant sa filiale Virbac Distribution, basée en Ile-de-France (Wissous), qui servait de centre logistique pour le Groupe, en France. Cette restructuration a conduit à la fermeture du site. Les coûts directement liés à la restructuration ont été classés en "Autres produits et charges non courants", pour un montant de 1 167 k€ (voir Note A14).

Dans le litige opposant Virbac à un concurrent, en contrefaçon et concurrence déloyale à l'échelle nationale, une décision de la Cour de Cassation est intervenue le 31 janvier 2018, cassant partiellement l'arrêt de la Cour d'Appel de Lyon datant du 13 mai 2015. En lien avec cette décision Virbac a obtenu sur le semestre, un remboursement des indemnités payées par Virbac, suite à l'arrêt de la Cour d'Appel de Lyon, soit 1 950 k€.

Le risque résultant de l'incertitude subsistante quant à la décision de renvoi qui pourrait être rendue par la Cour d'Appel saisie par le concurrent, ainsi que dans le cadre de l'autre action en cours à l'échelle européenne, a été analysé et une provision a été constituée en conséquence (voir Note A10).

Le crédit syndiqué de 420 millions €, tirable en euros et en dollars auprès d'un *pool* de banques, remboursable *in fine* et de maturité initiale avril 2020, a été prorogé jusqu'au 9 avril 2022, suite à l'obtention le 23 mars 2018 de l'accord de prorogation par tous les prêteurs.

## ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Virbac a accepté le 20 juillet une offre d'achat pour le site de l'ensemble immobilier de Wissous, dans lequel opérait sa filiale Virbac Distribution avant l'opération de restructuration.

## ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

### Par activité

	S1 2018	S1 2017	Évolution à taux réels	Évolution à taux & périmètre constants <sup>1</sup>
Chiffres consolidés en millions d'euros				
Animaux de compagnie	243,2	241,9	+0,5%	+5,0%
Animaux d'élevage	181,8	188,3	-3,5%	+3,7%
Autres activités	5,1	7,3	-31,2%	-27,3%
<b>Total</b>	<b>430,0</b>	<b>437,5</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+3,9%</b>

<sup>1</sup> L'évolution à taux de change et périmètre constants correspond à la croissance organique hors variation des taux de change, en calculant l'indicateur de l'exercice considéré et celui de l'exercice précédent sur la base des taux de change de l'exercice précédent, et hors variation de périmètre, en calculant l'indicateur de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent.

## Animaux de compagnie

Le chiffre d'affaires dans le segment des animaux de compagnie ressort globalement à +0,5%, dont +5,0% à changes constants. Les gammes qui affichent les progressions les plus significatives sont celles des spécialités (notamment avec le Zoetel et le Suprelorin), le Petfood, et la gamme dentaire qui compensent le retrait sur les gammes antiparasitaires en partie lié à des effets de déstockage au niveau de la distribution. À noter que hors États-Unis, la croissance organique atteint +8,5% dans ce segment.

## Animaux de production

Dans le segment des animaux de production, l'évolution globale ressort à -3,5%, dont +3,7% à changes constants. L'effet négatif des taux de change concerne essentiellement l'Asie-Pacifique et l'Amérique latine. À taux constants, les performances sont contrastées, le secteur bovins progresse de +10,2% porté par les produits nutritionnels et les vaccins ruminants, tandis que l'élevage industriel (porcs et volailles) et l'aquaculture affichent un repli respectivement de -5,7% et -14,1%, lié à des ventes plus faibles d'antibiotiques et de vaccins oraux pour les saumons.

## Autres activités

Ces activités qui représentent à peine plus de 1% du chiffre d'affaires du semestre correspondent à des marchés de moindre importance stratégique pour le Groupe et incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers aux États-Unis et en Australie. Cette ligne affiche une diminution en raison du revenu de *licensing* de 3,15 millions USD qui avait été reconnu dans les comptes au 30 juin 2017.

## Par région

	S1 2018	S1 2017	Évolution à taux réels	Évolution à taux & périmètre constants <sup>1</sup>
Chiffres consolidés en millions d'euros				
France	51,4	50,6	+1,6%	+2,2%
Europe hors France	125,4	119,5	+4,9%	+5,5%
Amérique du Nord	57,2	64,7	-11,6%	-3,8%
Amérique latine	69,2	73,5	-5,9%	+4,2%
Afrique & Moyen-Orient	16,1	16,0	+0,6%	+3,8%
Asie	68,5	69,6	-1,6%	+8,0%
Pacifique	42,2	43,6	-3,2%	+5,8%
<b>Total</b>	<b>430,0</b>	<b>437,5</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+3,9%</b>

<sup>1</sup> L'évolution à taux de change et périmètre constants correspond à la croissance organique hors variation des taux de change, en calculant l'indicateur de l'exercice considéré et celui de l'exercice précédent sur la base des taux de change de l'exercice précédent, et hors variation de périmètre, en calculant l'indicateur de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent.

Aux États-Unis, l'activité du premier semestre affiche un recul de -11,6% à taux réels, dont -3,8% à taux de change comparables, en nette amélioration, cependant, par rapport au premier trimestre qui était en retrait de -20% à taux de change constants. Cette baisse sur le premier semestre s'explique par un déstockage des gammes antiparasitaires au niveau des distributeurs qui vient masquer la forte croissance notamment des ventes ex-Virbac des gammes dentaire et des produits de spécialités. La gamme Iverhart bénéficie, quant à elle, de l'introduction de l'Iverhart Max Soft Chew sur la fin du trimestre. À noter que les ventes aux États-Unis des produits Virbac ex-distributeurs vers les cliniques vétérinaires, sont en progression globale de +2% sur le semestre. Alors que Sentinel a récupéré une grande partie de son retard à fin mars et n'est plus qu'en léger retrait par rapport à 2017, toutes les autres gammes progressent notablement à +18% en moyenne sur le premier semestre 2018 par rapport au premier semestre 2017.

En dehors des États-Unis, le Groupe est stable à taux réels au premier semestre, en revanche la croissance organique reste soutenue à +5,3%. L'Europe affiche une croissance de +3,9% à taux réels, dont +4,5% à taux constants grâce à une bonne contribution du Royaume-Uni, de la France et de l'Allemagne notamment, qui compense les difficultés rencontrées en Europe du Sud. Dans le reste du monde, la zone Asie-Pacifique affiche une évolution de -2,2%, dont +7,1% à changes constants (+10,0% hors effet de base défavorable lié au revenu de licence comptabilisé en 2017), principalement grâce au dynamisme de l'Inde, de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande. L'Amérique latine, hors Chili, affiche une évolution de -1,4% à taux réels et progresse de +11,9% à taux constants, portée par l'activité au Brésil et au Mexique. Enfin, le Chili est en retrait de -11,4% à taux réels, dont -5,2% à taux constants du fait notamment, comme anticipé, de ventes d'antibiotiques plus faibles par rapport à la même période en 2017.

# DESCRIPTION GÉNÉRALE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS

Les comptes consolidés résumés ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Ils sont disponibles sur le site corporate.virbac.com.

## Résultat

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2018	S1 2017	Évolution 2018 / 2017
<b>Revenu des activités ordinaires</b>	<b>430,0</b>	<b>437,5</b>	<b>-1,7%</b>
Évolution à taux de change constants <sup>1</sup>			+3,9%
Évolution à taux de change & périmètre constants <sup>1</sup>			+3,9%
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions</b>	<b>45,2</b>	<b>40,7</b>	<b>10,9%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>37,6</b>	<b>32,5</b>	<b>15,5%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,7%</i>	<i>7,4%</i>	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>36,4</b>	<b>32,5</b>	<b>11,9%</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>12,6</b>	<b>16,0</b>	<b>-21,2%</b>
attribuable aux propriétaires de la société mère	12,3	13,9	-11,9%
attribuable aux intérêts non contrôlés	0,4	2,1	-83,0%

<sup>1</sup> L'évolution à taux de change et périmètre constants correspond à la croissance organique hors variation des taux de change, en calculant l'indicateur de l'exercice considéré et celui de l'exercice précédent sur la base des taux de change de l'exercice précédent, et hors variation de périmètre, en calculant l'indicateur de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent.

Au premier semestre, le chiffre d'affaires ressort à 430,0 millions € contre 437,5 millions € sur la même période en 2017, soit une évolution globale de -1,7%. Hors impact défavorable des taux de change, notamment le dollar américain et australien, la roupie indienne et le real brésilien, le chiffre d'affaires est en progression de +3,9%.

Le résultat opérationnel courant est en hausse. Il s'élève à 37,6 millions € contre 32,5 millions € l'an dernier, soit une hausse de +15,5%. Ce résultat intègre 7,6 millions € de dotations aux amortissements des droits incorporels issus d'acquisitions, contre 8,2 millions € au 30 juin 2017. Le résultat opérationnel courant ajusté de ces éléments s'élève à 45,2 millions € au 30 juin 2018, en hausse de +10,9% par rapport au 30 juin 2017. Cette évolution positive du résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions est en partie liée aux bonnes performances sur de nombreux pays et en particulier en Amérique latine, ainsi qu'à une maîtrise des coûts en particulier sur les fonctions supports.

Le résultat opérationnel s'élève à 36,4 millions €, intégrant une charge non courante de 1,2 millions € liée à l'opération de restructuration de la filiale Virbac Distribution.

Le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère s'élève à 12,3 millions € après déduction des frais financiers et de l'impôt, en baisse de 11,9% par rapport à l'an dernier.

Le résultat de la période attribuable aux intérêts non contrôlés, qui représente pour l'essentiel la quote-part des intérêts minoritaires dans Centrovét, s'est élevé à 0,4 millions €.

## Situation financière

Au 30 juin 2018, l'endettement net du Groupe se porte à 487,1 millions €, contre 460,0 millions € au 31 décembre 2017. Cette hausse des besoins de financements au premier semestre est liée à l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement.

Virbac dispose de trois financements dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- un crédit syndiqué de 420 millions €, tirable en euros et en dollars auprès d'un pool de banques, remboursable in fine et de maturité initiale avril 2020, prorogé jusqu'au 9 avril 2022 suite à l'obtention de l'accord de prorogation par tous les prêteurs le 23 mars 2018 ;
- des contrats désintermédiés (*Schuldschein*) composés de quatre tranches, de maturités cinq, sept et dix ans, à taux variable et à taux fixe ;

- un contrat de financement de 90 millions USD avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI) d'une durée de sept ans remboursable in fine pour la moitié et amortissable sur onze ans pour l'autre moitié.

Virbac bénéficie, en outre, de prêts bilatéraux et de contrats de financement avec la BPI.

Au 30 juin 2018, la position de ces financements est la suivante :

- la ligne de crédit est tirée à hauteur de 152 millions USD et 123 millions € ;
- les contrats désintermédiés s'élèvent à 15 millions € et 15,5 millions USD ;
- les prêts bilatéraux et financement BPI et BEI se montent à 96,4 millions € et 90 millions USD.

Ces financements sont assortis d'une clause de respect d'un *covenant* financier qui impose à l'emprunteur de respecter des ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés et correspondant à l'endettement net consolidé (1) pour la période considérée sur l'Ebitda consolidé (*Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*) (2) pour cette même période de test.

Au premier trimestre 2018, Virbac a procédé à une demande de renonciation temporaire (*waiver*) visant à assouplir la clause de respect des ratios financiers pour l'année 2018. Cette demande a été acceptée par la totalité des partenaires bancaires et investisseurs du *Schuldschein*. Ainsi, le ratio endettement net sur *Ebitda* ne devra pas dépasser 5 au 30 juin 2018 et 4,25 au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2018 ce ratio est respecté, se situant à 4,39.

<sup>(1)</sup> L'endettement net consolidé désigne la somme des autres passifs financiers courants et non courants, à savoir les postes suivants : emprunts, concours bancaires, intérêts courus non échus passifs, dettes relatives aux contrats de location-financement, participation, instruments dérivés de taux et de change, et autres ; diminuée du montant des postes suivants : trésorerie et équivalents de trésorerie, comptes de dépôts à terme, et des instruments dérivés de change et de taux actifs tels qu'ils apparaissent dans les comptes consolidés.

<sup>(2)</sup> L'Ebitda consolidé désigne le résultat d'exploitation des 12 derniers mois (celui des six derniers mois de 2017 plus celui du premier semestre 2018), majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises et les dividendes reçus de filiales non consolidées.

## Perspectives annuelles

Le Groupe prévoit une croissance du chiffre d'affaires à taux constants qui devrait se situer en 2018 en légère progression "low single digit" par rapport à 2017, et un ratio de résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions sur chiffre d'affaires, en progression d'environ 1 point à taux de change constants par rapport à 2017. Le désendettement devrait se situer autour de 30 millions € sur l'année à taux de change constants. Par ailleurs, le Groupe a obtenu un assouplissement de son covenant financier (dette nette/*Ebitda*) auprès de ses banquiers pour 2018. Il se situe ainsi à 5,0 à fin juin 2018, et à 4,25 à fin décembre 2018. Le financement du Groupe est principalement assuré au travers d'une ligne *RCF* (*Revolving credit facility*) de 420 millions d'euros à échéance courant 2022, ainsi que de prêts bancaires bilatéraux, de financement de la BEI (Banque européenne d'investissement) et de contrats désintermédiés *Schuldschein*, dont les échéances se situent entre quatre et dix ans.

## DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé figurent dans le rapport annuel 2017 de Virbac disponible sur le site internet corporate.virbac.com. La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre de l'exercice 2018. Ces risques sont susceptibles de survenir au second semestre de l'exercice 2018 ou durant les exercices ultérieurs.

## OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A20 aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2018. Aucune modification ou incidence significative ne sont apparues.

# COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2018



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### État de la situation financière

en k€	Notes	30/06/2018	31/12/2017 *
<i>Goodwill</i>	<b>A1</b>	307 288	303 048
Immobilisations incorporelles	<b>A2</b>	307 564	314 297
Immobilisations corporelles	<b>A4</b>	240 553	238 848
Autres actifs financiers		11 574	9 825
Participations comptabilisées par mise en équivalence	<b>A5</b>	3 474	3 161
Impôts différés actifs *		8 055	7 530
<b>Actif non courant</b>		<b>878 507</b>	<b>876 709</b>
Stocks et travaux en-cours	<b>A6</b>	197 203	184 758
Créances clients *	<b>A7</b>	121 353	112 947
Autres actifs financiers		485	1 441
Autres débiteurs	<b>A8</b>	51 465	53 079
Trésorerie et équivalents de trésorerie		55 453	48 378
Actifs destinés à être cédés		-	-
<b>Actif courant</b>		<b>425 958</b>	<b>400 603</b>
<b>Actif</b>		<b>1 304 465</b>	<b>1 277 311</b>
Capital émis		10 573	10 573
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère *		439 597	425 753
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>A13</b>	<b>450 170</b>	<b>436 326</b>
Intérêts non contrôlés		36 461	42 497
<b>Capitaux propres</b>		<b>486 631</b>	<b>478 823</b>
Impôts différés passifs		37 345	38 990
Provisions pour avantages du personnel		19 590	17 782
Autres provisions	<b>A10</b>	4 751	3 010
Autres passifs financiers	<b>A11</b>	437 309	409 634
Autres créditeurs		924	571
<b>Passif non courant</b>		<b>499 919</b>	<b>469 988</b>
Autres provisions	<b>A10</b>	1 170	2 240
Dettes fournisseurs	<b>A9</b>	99 433	108 733
Autres passifs financiers	<b>A11</b>	105 200	98 756
Autres créditeurs		112 113	118 771
<b>Passif courant</b>		<b>317 916</b>	<b>328 501</b>
<b>Passif</b>		<b>1 304 465</b>	<b>1 277 311</b>

\* L'entrée en vigueur de IFRS 9 a entraîné un ajustement, sur certaines lignes du bilan d'ouverture (voir Note A7).

# État du résultat de la période

en k€	Notes	30/06/2018	30/06/2017	Variation
<b>Revenu des activités ordinaires</b>	<b>A12</b>	<b>429 960</b>	<b>437 536</b>	<b>-1,7%</b>
Achats consommés		-144 983	-150 966	
Charges externes		-87 777	-89 385	
Charges de personnel		-133 549	-136 426	
Impôts et taxes		-6 618	-6 568	
Dépréciations et provisions		-12 756	-14 108	
Autres produits et charges courants	<b>A13</b>	911	647	
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions (1)</b>		<b>45 189</b>	<b>40 730</b>	<b>10,9%</b>
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions		-7 634	-8 209	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>37 556</b>	<b>32 521</b>	<b>15,5%</b>
Autres produits et charges non courants	<b>A14</b>	-1 167	-	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>36 389</b>	<b>32 521</b>	<b>11,9%</b>
Produits et charges financiers	<b>A15</b>	-11 954	-11 633	
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>24 434</b>	<b>20 888</b>	<b>17,0%</b>
Impôt sur le résultat	<b>A16</b>	-12 042	-5 332	
<i>Dont impôt non courant sur le résultat</i>	<b>A17</b>	-2 970	-	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	<b>A5</b>	235	473	
<b>Résultat net courant (2)</b>		<b>16 764</b>	<b>16 029</b>	<b>4,6%</b>
<b>Résultat de la période</b>		<b>12 627</b>	<b>16 029</b>	<b>-21,2%</b>
attribuable aux propriétaires de la société mère		12 269	13 921	-11,9%
attribuable aux intérêts non contrôlés		358	2 108	-83,0%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	<b>A18</b>	1,46 €	1,65 €	-11,8%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	<b>A18</b>	1,46 €	1,65 €	-11,8%

(1) Afin de présenter une meilleure vision de sa performance économique, le Groupe isole, depuis 2015, l'impact des dotations aux amortissements des actifs incorporels issus des opérations d'acquisition. Celui-ci s'avère en effet matériel compte tenu des dernières opérations de croissance externe réalisées. En conséquence, l'état du résultat indique un résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions.

(2) Depuis 2017, le Groupe présente un "Résultat net courant" qui correspond au résultat net retraité des éléments suivants :

- la ligne "Autres produits et charges non courants" ;
- l'impôt non courant, qui comprend l'impact fiscal des "Autres produits et charges non courants", ainsi que tous les produits et charges fiscaux non récurrents.

La charge non récurrente correspond aux coûts engagés dans le cadre d'une opération de restructuration d'une filiale du Groupe (voir note A17).

Au 30 juin 2018 la ligne "Dont impôt non courant sur le résultat" correspond à :

- l'impact dans impôt sur le résultat de la charge comptabilisée en "Autres produits et charges non courants" ;
- la dépréciation de l'impôt différé actif (3 374 k€), comptabilisée au titre des pertes fiscales de la période dans la filiale Virbac USA (voir note A16).

## État du résultat global

en k€	30/06/2018	30/06/2017	Variation
<b>Résultat de la période</b>	<b>12 627</b>	<b>16 029</b>	<b>-21,2%</b>
Écarts de conversion	1 292	-18 604	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	559	165	
<b>Autres éléments du résultat global - Éléments recyclables</b>	<b>1 851</b>	<b>-18 439</b>	<b>-110,0%</b>
Écarts actuariels	186	431	
<b>Autres éléments du résultat global - Éléments non recyclables</b>	<b>186</b>	<b>431</b>	<b>-56,8%</b>
<b>Autres éléments du résultat global (avant impôt)</b>	<b>2 037</b>	<b>-18 007</b>	<b>-111,3%</b>
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-193	-60	
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global	-153	-124	
Retenue à la source sur distributions	-	-	
<b>Résultat global</b>	<b>14 319</b>	<b>-2 163</b>	<b>-761,9%</b>
attribuable aux propriétaires de la société mère	15 108	-1 116	-1453,7%
attribuable aux intérêts non contrôlés	-789	-1 047	-24,6%

## État de variation des capitaux propres

en k€	Capital émis	Primes	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/12/2016</b>	<b>10 573</b>	<b>6 534</b>	<b>412 446</b>	<b>9 429</b>	<b>34 646</b>	<b>473 628</b>	<b>47 159</b>	<b>520 787</b>
Affectation du résultat 2016	-	-	34 646	-	-34 646	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-6 845	-6 845
Titres d'autocontrôle	-	-	-789	-	-	-789	-	-789
Mouvements de périmètre	-	-	-22	-	-	-22	-	-22
Autres variations	-	-	-1 763	-	-	-1 763	-	-1 763
Résultat global	-	-	-133	-32 000	-2 575	-34 708	2 184	-32 524
<b>Capitaux propres retraités au 31/12/2017 *</b>	<b>10 573</b>	<b>6 534</b>	<b>444 365</b>	<b>-22 571</b>	<b>-2 575</b>	<b>436 326</b>	<b>42 497</b>	<b>478 823</b>
Affectation du résultat 2017	-	-	-2 575	-	2 575	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-5 247	-5 247
Titres d'autocontrôle	-	-	441	-	-	441	-	441
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-1 705	-	-	-1 705	-	-1 705
Résultat global	-	-	400	2 439	12 269	15 108	-789	14 319
<b>Capitaux propres au 30/06/2018</b>	<b>10 573</b>	<b>6 534</b>	<b>440 926</b>	<b>-20 132</b>	<b>12 269</b>	<b>450 170</b>	<b>36 461</b>	<b>486 631</b>

\* L'entrée en vigueur de IFRS 9 a entraîné un ajustement sur les capitaux propres d'ouverture (voir Note A7).



L'assemblée générale des actionnaires de Virbac en date du 20 juin 2018 a approuvé la non distribution de dividende au titre du résultat de l'exercice 2017.

Le poste "Autres variations" correspond à des écritures comptabilisées dans les capitaux propres conformément à IAS 8. Ces écritures résultent d'une part d'une erreur dans les paramètres de calcul de l'engagement au titre du régime de retraite des dirigeants, d'autre part d'un changement de la méthode de comptabilisation de la contribution patronale due sur les versements effectués au titre de ce régime de retraite.

Pour mémoire, la variation des capitaux propres du premier semestre 2017 se présentait comme suit :

<b>Capitaux propres retraités au 31/12/2016</b>	<b>10 573</b>	<b>6 534</b>	<b>412 446</b>	<b>9 429</b>	<b>34 646</b>	<b>473 628</b>	<b>47 159</b>	<b>520 787</b>
Affectation du résultat 2016	-	-	34 646	-	-34 646	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-6 845	<b>-6 845</b>
Titres d'autocontrôle	-	-	-258	-	-	<b>-258</b>	-	<b>-258</b>
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-370	-	-	<b>-370</b>	-	<b>-370</b>
Résultat global	-	-	412	-15 449	13 921	<b>-1 116</b>	-1 047	<b>-2 163</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2017</b>	<b>10 573</b>	<b>6 534</b>	<b>446 876</b>	<b>-6 020</b>	<b>13 921</b>	<b>471 884</b>	<b>39 267</b>	<b>511 151</b>

# État des flux de trésorerie

en k€	Notes	30/06/2018	30/06/2017
<b>Résultat de la période</b>		<b>12 627</b>	<b>16 029</b>
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	<b>A5</b>	-235	-473
Élimination des amortissements et provisions		23 085	23 437
Élimination de la variation d'impôts différés		-1 032	-7 310
Élimination des résultats de cessions	<b>A13</b>	-34	-18
Autres charges et produits sans impact trésorerie		-1 439	-204
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>32 973</b>	<b>31 461</b>
Incidence de la variation nette des stocks	<b>A6</b>	-13 259	-3 643
Incidence de la variation nette des créances clients	<b>A7</b>	-9 646	-12 926
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	<b>A9</b>	-3 925	-4 975
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes		-12 704	-13 451
<b>Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>-39 534</b>	<b>-34 995</b>
Intérêts financiers nets décaissés	<b>A15</b>	8 093	10 226
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>1 532</b>	<b>6 692</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	<b>A2-A9</b>	-3 479	-3 413
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>A4-A9</b>	-13 152	-14 554
Cessions d'immobilisations		112	87
Variation des actifs financiers		178	-1 420
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs		-824	-
Acquisitions de filiales ou d'activités		-	-
Cessions de filiales ou d'activités		-	-
Retenue à la source sur distributions		-	-
Dividendes reçus		-	-
<b>Flux net affecté aux investissements</b>		<b>-17 165</b>	<b>-19 300</b>
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-	-
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés		-1 728	-1 655
Variation des titres d'autocontrôle		390	-352
Augmentation/réduction de capital		-	-
Placements de trésorerie		-	-
Souscriptions d'emprunts	<b>A11</b>	71 529	102 732
Remboursements d'emprunts	<b>A11</b>	-33 570	-90 489
Intérêts financiers nets décaissés	<b>A15</b>	-8 093	-10 226
<b>Flux net provenant du financement</b>		<b>28 527</b>	<b>10</b>
<b>Flux de trésorerie</b>		<b>12 893</b>	<b>-12 598</b>

## État de variation de la trésorerie

en k€	30/06/2018	30/06/2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	48 378	48 454
Concours bancaires courants	-16 689	-9 158
Intérêts courus non échus passifs	-40	-36
<b>Trésorerie nette d'ouverture</b>	<b>31 649</b>	<b>39 260</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	55 453	46 946
Concours bancaires courants	-11 659	-23 096
Intérêts courus non échus passifs	-43	-56
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>43 751</b>	<b>23 794</b>
Impact des écarts de conversion	-791	-2 868
Impact des mouvements de périmètre	-	-
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>12 893</b>	<b>-12 598</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

## Note d'information générale

Virbac est un laboratoire mondial indépendant exclusivement dédié à la santé animale et dispose sur ce marché d'une gamme complète destinée aux animaux de compagnie et aux animaux de production.

Virbac est une société anonyme de droit français à directoire et conseil de surveillance. Son nom commercial est "Virbac".

La société a été créée en 1968 à Carros. La durée de la société a été prorogée jusqu'au 17 juin 2113.

Le siège social est situé à 1<sup>ère</sup> avenue 2065m LID, 06511 Carros. La société est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Grasse sous le numéro 417350311 RCS Grasse.

L'action Virbac est cotée à la bourse de Paris sur le compartiment B de Euronext.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2018 ont été arrêtés par le directoire le 31 août 2018.

Les notes explicatives ci-après accompagnent la présentation des comptes consolidés et en sont partie intégrante.

## Événements significatifs de la période

Le Groupe a procédé à une opération de restructuration impliquant sa filiale Virbac Distribution, basée en Ile-de-France (Wissous), qui servait de centre logistique pour le Groupe, en France. Cette restructuration a conduit à la fermeture du site. Les coûts directement liés à la restructuration ont été classés en "Autres produits et charges non courants", pour un montant de 1 167 k€ (voir Note A14).

Dans le litige opposant Virbac à un concurrent, en contrefaçon et concurrence déloyale à l'échelle nationale, une décision de la Cour de Cassation est intervenue le 31 janvier 2018, cassant partiellement l'arrêt de la Cour d'Appel de Lyon datant du 13 mai 2015. En lien avec cette décision Virbac a obtenu sur le semestre, un remboursement des indemnités payées par Virbac, suite à l'arrêt de la Cour d'Appel de Lyon, soit 1 950 k€.

Le risque résultant de l'incertitude subsistante quant à la décision de renvoi qui pourrait être rendue par la Cour d'Appel saisie par le concurrent, ainsi que dans le cadre de l'autre action en cours à l'échelle européenne, a été analysé et une provision a été constituée en conséquence (voir Note A10).

Le crédit syndiqué de 420 millions €, tirable en euros et en dollars auprès d'un *pool* de banques, remboursable *in fine* et de maturité initiale avril 2020, a été prorogé jusqu'au 9 avril 2022, suite à l'obtention le 23 mars 2018 de l'accord de prorogation par tous les prêteurs.

## Événements significatifs postérieurs à la période

Virbac a accepté le 20 juillet une offre d'achat pour le site de l'ensemble immobilier de Wissous, dans lequel opérait sa filiale Virbac Distribution avant l'opération de restructuration.

Les actifs immobilisés correspondants n'ont pas fait l'objet d'un reclassement conformément à IFRS 5 au 30 juin 2018, car leur valeur nette au bilan a été jugée non significative.

## Périmètre

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2018 regroupent les états financiers des sociétés que Virbac contrôle directement ou indirectement, de droit ou de fait. La liste des sociétés consolidées est présentée en note annexe A21.

## Principes comptables appliqués

Les comptes consolidés du groupe Virbac sont établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'adoptées par l'Union européenne (référentiel disponible sur le site ec.europa.eu). Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (*International financial reporting standards*), les IAS (*International accounting standards*) et leurs interprétations SIC (*Standards interpretations committee*) et IFRIC (*International financial reporting interpretations committee*).

Les comptes semestriels consolidés résumés, clos au 30 juin 2018, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". S'agissant de comptes intermédiaires résumés, ils n'incluent pas toute

l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ils doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les principes comptables utilisés pour les états financiers consolidés résumés sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Pour la présentation des comptes semestriels consolidés résumés, clos au 30 juin 2018, le Groupe a appliqué l'ensemble des normes et interprétations entrées en vigueur au niveau européen, applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Ces normes et interprétations sont les suivantes :

- l'IASB a publié fin mai 2014 la norme IFRS 15, "Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients". Cette norme remplace, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, les normes IAS 18, "Produits des activités ordinaires" et IAS 11, "Contrats de construction". IFRS 15 comprend de nouveaux principes de reconnaissance des produits, notamment au titre de l'identification des obligations de performance ou de l'allocation du prix de la transaction pour les contrats à éléments multiples et elle modifie les analyses à mener sur le chiffre d'affaires généré par les contrats de licences ou la prise en compte des revenus variables. Elle comprend aussi de nouvelles exigences en matière d'informations en annexes. Virbac a débuté son projet de mise en œuvre de la norme IFRS 15 par une phase de diagnostic durant laquelle les différentes catégories de contrats conclus avec les clients, représentatives de l'activité de Virbac, ont été analysées dans les principaux pays. A l'issue du diagnostic, Virbac a poursuivi par une phase de mise en œuvre de IFRS 15 qui n'a pas eu d'impact significatif par rapport à la pratique antérieure en matière de reconnaissance du revenu.
- l'IASB a publié en juillet 2014 la norme IFRS 9, "Instruments financiers". Cette norme, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, remplace IAS 39 "Instruments Financiers : comptabilisation et évaluation". IFRS 9 a été structurée selon trois grandes thématiques : classification et évaluation, dépréciation et comptabilité de couverture. L'adoption d'IFRS 9 a entraîné la mise en place d'un nouveau modèle de reconnaissance du risque de crédit sur les créances clients. Ce modèle repose sur une matrice de dépréciation des créances échues et non échues, fondée sur les pertes de crédit observées historiquement. Compte tenu d'un taux de défaut très faible des créances commerciales chez Virbac, la mise en œuvre de la nouvelle matrice n'a pas eu d'impact significatif ni sur les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2018 ni sur le poste clients dans le bilan d'ouverture.
- amendements à IFRS 4 "Interactions entre IFRS 4 et IFRS 9 ;
- amendements à IFRS 2 "Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions" ;
- amendements à IAS 40 "Clarifications sur les événements mettant en évidence un changement d'utilisation" ;
- améliorations annuelles (cycle 2014-2016), "Améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2016", adoptées par l'Union européenne en février 2018 ;
- IFRIC 22 "Transactions en monnaie étrangère et avances versées ou reçues non remboursables".

À la date d'arrêté des présents comptes consolidés résumés au 30 juin 2018, la norme IFRS 16 "Contrats de location" était émise par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) et adoptée par l'Union européenne :

- l'IASB a publié en janvier 2016 la norme IFRS 16, "Contrats de location", qui remplace IAS 17 et aligne la comptabilisation des contrats de location simple sur celle des contrats de location financement. (*i.e.* : comptabilisation au bilan d'une dette au titre des loyers futurs et d'un actif au titre du droit d'utilisation). La mise en œuvre de cette norme entrainera également un changement de présentation de la charge de loyers au compte de résultat (*i.e.* dotation aux amortissements et charge d'intérêts) et dans le tableau des flux de trésorerie (le montant affecté au remboursement de la dette sera présenté en flux de trésorerie liés aux activités de financement et celui affecté à l'actif sera présenté en flux de trésorerie liés aux activités d'investissement).

Cette norme a une date d'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et n'a pas été appliquée par anticipation. Le Groupe a fait appel à un cabinet de conseil spécialisé dans les opérations de conversion aux IFRS, qui l'accompagne dans l'analyse des impacts de la mise en œuvre de ce changement de norme. Un inventaire des contrats éligibles a été réalisé dans toutes les entités du groupe. Les informations relatives aux contrats éligibles sont remontées au travers d'un questionnaire préparé par les consultants à cet effet et un premier chiffrage des impacts sera réalisé avant la fin de l'année. En parallèle, le Groupe est en discussion avec un éditeur pour l'implémentation d'une solution dédiée à la gestion des contrats et à la restitution des informations requises par IFRS 16. Cette solution sera déployée sur le deuxième semestre.

À la date d'arrêté des présents comptes consolidés résumés au 30 juin 2018, les normes et interprétations suivantes étaient émises par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) mais non encore adoptées par l'Union européenne ou non applicables par anticipation :

- IFRS 17 "Contrats d'assurance" ;
- amendements à IFRS 9 "Clauses de remboursement anticipé avec compensation négative" ;
- amendements à IAS 19 "Modification, réduction ou cessation de régime" ;
- amendements à IAS 28 "Investissement à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises" ;
- IFRIC 23 "Comptabilisation des positions fiscales incertaines" ;
- améliorations annuelles (cycle 2015-2017), "Améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2017", adoptées par l'Union européenne en février 2018 ;
- cadre conceptuel de l'information financière révisé (en remplacement du cadre de 2010).

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets éventuels de leur application dans les comptes. Le Groupe appliquera le cas échéant ces normes dans ses comptes dès leur adoption par l'Union européenne.

# Règles de consolidation

## Méthodes de consolidation

Les comptes des entreprises sous contrôle exclusif sont consolidés par intégration globale. Les entreprises sur lesquelles Virbac exerce un contrôle conjoint ou une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Toutes les sociétés ont été consolidées sur la base des comptes arrêtés au 30 juin 2018.

## Conversion des états financiers

La monnaie fonctionnelle des filiales étrangères du Groupe est la monnaie locale en vigueur à l'exception de Virbac Uruguay dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain.

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis selon les principes suivants :

- les postes du bilan sont convertis au taux en vigueur à la clôture de la période. L'écart de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent sur les capitaux propres d'ouverture est porté en capitaux propres au bilan consolidé ;
- les comptes de résultat sont convertis au taux moyen de la période. L'écart de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent du taux de bilan est porté en capitaux propres au bilan consolidé.

## Élimination des opérations entre sociétés du Groupe

Toutes les opérations réciproques entre les sociétés du Groupe consolidées par intégration globale sont éliminées.

Concernant les autres opérations intra-groupe :

- les bénéfices inclus dans les stocks et les immobilisations achetés à d'autres sociétés du Groupe sont éliminés ;
- les dividendes intra-groupe perçus sont portés dans les réserves pour leur montant brut.

Les prix de transfert pratiqués entre les filiales du Groupe sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

## Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers consolidés préparés conformément aux normes comptables internationales implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses jugées réalistes et raisonnables.

Certains faits et circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations et hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

## Les prix d'acquisition

Certains contrats d'acquisition relatifs à des regroupements d'entreprises ou à l'achat d'actifs incorporels immobilisés, incluent une clause susceptible de faire varier le prix d'acquisition, en fonction d'objectifs liés à des résultats financiers, à l'obtention d'autorisations de mise sur le marché (AMM), ou aux résultats de tests d'efficacité.

Dans ce cas, le Groupe doit estimer, à la clôture, le prix d'acquisition en fonction des hypothèses les plus réalistes d'atteinte des objectifs.

## La charge d'impôt

La charge d'impôt du Groupe a été calculée, sur la base du taux effectif d'imposition estimé au titre de l'année 2018, appliqué au résultat avant impôt au 30 juin 2018. Le taux annuel effectif d'imposition du résultat a été estimé en utilisant les taux d'impôt (et les réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à fin juin 2018.

# A1. Goodwill

## Évolution des goodwill par UGT :

en k€	Valeur brute au 31/12/2017	Perte de valeur au 31/12/2017	Valeur comptable au 31/12/2017	Augmen- tations	Cessions	Perte de valeur	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2018
Italie	1 585	-	<b>1 585</b>	-	-	-	-	<b>1 585</b>
Danemark	4 643	-	<b>4 643</b>	-	-	-	0	<b>4 643</b>
Vaccin leishmaniose	5 421	-5 000	<b>421</b>	-	-	-	-	<b>421</b>
Grèce	1 358	-	<b>1 358</b>	-	-	-	-	<b>1 358</b>
Colombie	1 781	-	<b>1 781</b>	-	-	-	67	<b>1 848</b>
Inde	14 838	-	<b>14 838</b>	-	-	-	-561	<b>14 277</b>
États-Unis	214 897	-3 419	<b>211 477</b>	-	-	-	6 030	<b>217 508</b>
Australie	3 326	-325	<b>3 001</b>	-	-	-	-49	<b>2 952</b>
Peptech	3 571	-	<b>3 571</b>	-	-	-	-100	<b>3 472</b>
Nouvelle-Zélande	15 087	-161	<b>14 926</b>	-	-	-	-344	<b>14 582</b>
Chili	31 886	-	<b>31 886</b>	-	-	-	-1 028	<b>30 858</b>
Uruguay	3 967	-	<b>3 967</b>	-	-	-	114	<b>4 081</b>
SBC	7 083	-	<b>7 083</b>	-	-	-	120	<b>7 203</b>
Autres UGT	4 244	-1 733	<b>2 511</b>	-	-	-	-9	<b>2 501</b>
<b>Goodwill</b>	<b>313 686</b>	<b>-10 638</b>	<b>303 048</b>	-	-	-	<b>4 240</b>	<b>307 288</b>

Aucune variation du périmètre n'étant intervenue au cours de la période, l'évolution de ce poste est liée à la variation des taux de change.

## A2. Immobilisations incorporelles

en k€	Concessions, brevets, licences et marques		Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Immobilisations incorporelles
	Durée indéfinie	Durée finie			
<b>Valeur brute au 31/12/2017</b>	<b>164 363</b>	<b>225 358</b>	<b>55 419</b>	<b>10 673</b>	<b>455 813</b>
Acquisitions/Augmentations	9	58	270	2 251	<b>2 588</b>
Cessions/Sorties	-	-	-21	-	<b>-21</b>
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Transferts	-20	-145	2 063	-2 037	<b>-138</b>
Écarts de conversion	-979	2 103	-37	13	<b>1 099</b>
<b>Valeur brute au 30/06/2018</b>	<b>163 373</b>	<b>227 374</b>	<b>57 695</b>	<b>10 899</b>	<b>459 341</b>
<b>Amortissement et dépréciations au 31/12/2017</b>	<b>-166</b>	<b>-95 219</b>	<b>-45 727</b>	<b>-404</b>	<b>-141 516</b>
Dotations aux amortissements	-	-8 072	-1 813	-	<b>-9 885</b>
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-
Cessions/Sorties	-	-	21	-	<b>21</b>
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Transferts	16	148	3	-	<b>167</b>
Écarts de conversion	-0	-643	58	22	<b>-564</b>
<b>Amortissement et dépréciations au 30/06/2018</b>	<b>-150</b>	<b>-103 786</b>	<b>-47 459</b>	<b>-382</b>	<b>-151 777</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2017</b>	<b>164 197</b>	<b>130 139</b>	<b>9 692</b>	<b>10 269</b>	<b>314 297</b>
<b>Valeur nette au 30/06/2018</b>	<b>163 223</b>	<b>123 588</b>	<b>10 236</b>	<b>10 517</b>	<b>307 564</b>

Dans les investissements comptabilisés au premier semestre sur les immobilisations incorporelles en cours, 1,3 millions € concernent les projets informatiques et 0,5 millions € des projets de R&D chez Virbac SA.



## Valeur nette du poste Concessions, brevets et marques par date et opération de croissance externe :

Au 30 juin 2018

	Date d'acquisition	Marques	Brevets et savoir-faire	AMM et droits d'enregistrement	Fichiers clients et autres	Total
en k€						
États-Unis : Sentinel	2015	42 975	26 083	44 008	11 932	<b>124 998</b>
SBC	2015	-	3 835	1 936	-	<b>5 771</b>
Uruguay : Santa Elena	2013	3 363	9 254	-	-	<b>12 617</b>
Australie : Axon	2013	912	1 278	-	-	<b>2 190</b>
Australie : Fort Dodge	2010	1 532	455	-	-	<b>1 988</b>
Nouvelle-Zélande	2012	3 074	831	-	2 728	<b>6 633</b>
Centrovét	2012	20 978	37 471	-	9 595	<b>68 044</b>
Multimin	2011-2012	3 301	5 233	-	-	<b>8 533</b>
Peptech	2011	981	-	-	-	<b>981</b>
Colombie : Synthesis	2011	1 810	-	851	-	<b>2 661</b>
Schering-Plough Europe	2008	4 879	249	4 767	-	<b>9 895</b>
Inde : GSK	2006	11 287	-	-	-	<b>11 287</b>
Vaccin Leishmaniose	2003	-	1 818	15 827	-	<b>17 645</b>
Autres		6 899	1 861	3 846	962	<b>13 569</b>
<b>Total actifs incorporels</b>		<b>101 990</b>	<b>88 368</b>	<b>71 235</b>	<b>25 217</b>	<b>286 810</b>

## Valeur nette du poste Concessions, brevets et marques par nature :

Au 30 juin 2018

	Actifs incorporels à durée de vie indéfinie	Actifs incorporels à durée de vie finie	Total
en k€			
Marques	101 990	-	<b>101 990</b>
Brevets et savoir-faire	42 326	46 042	<b>88 368</b>
AMM et droits d'enregistrement	18 896	52 340	<b>71 235</b>
Fichiers clients et autres	11	25 206	<b>25 217</b>
<b>Total actifs incorporels</b>	<b>163 222</b>	<b>123 588</b>	<b>286 810</b>

## A3. Tests de dépréciation des actifs

Le Groupe réalise des tests de dépréciation de la valeur nette comptable des actifs immobilisés au moins une fois par an lors de la clôture annuelle. À la clôture semestrielle, le Groupe procède à la recherche d'indice de perte de valeur basée sur des critères qualitatifs et quantitatifs et, le cas échéant, réalise des tests de dépréciation lorsque des indicateurs de dépréciation se manifestent.

Au 30 juin 2018, le Groupe a réexaminé la valeur recouvrable de deux UGT, dont la valeur nette comptable est peu matérielle, en raison de projections à fin d'année moins favorables que celles retenues pour les tests du 31 décembre 2017. Les conclusions de ces tests n'ont pas conduit le Groupe à constater de dépréciation.

## A4. Immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immo-bilisations corporelles en cours	Immobilisations corporelles
	<b>Valeur brute au 31/12/2017</b>	<b>19 600</b>	<b>177 245</b>	<b>183 598</b>	<b>31 973</b>	<b>37 909</b>
Acquisitions / Augmentations	-	1 964	2 121	1 488	6 263	<b>11 837</b>
Cessions / Sorties	-32	-5	-702	-446	-	<b>-1 186</b>
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-
Transferts	-	3 218	9 508	-194	-13 150	<b>-618</b>
Écarts de conversion	-113	470	493	-185	3	<b>667</b>
<b>Valeur brute au 30/06/2018</b>	<b>19 455</b>	<b>182 892</b>	<b>195 019</b>	<b>32 636</b>	<b>31 024</b>	<b>461 026</b>
<b>Amortissement et dépréciations au 31/12/2017</b>	<b>-</b>	<b>-88 956</b>	<b>-101 353</b>	<b>-21 120</b>	<b>-49</b>	<b>-211 478</b>
Dotations aux amortissements	-	-3 747	-5 846	-1 856	-	<b>-11 449</b>
Dépréciations nettes	-	-215	-24	-1	-	<b>-240</b>
Cessions / Sorties	-	5	688	415	-	<b>1 108</b>
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-
Transferts	-	4	-	1 219	50	<b>1 272</b>
Écarts de conversion	-	-16	188	141	-0	<b>313</b>
<b>Amortissement et dépréciations au 30/06/2018</b>	<b>-</b>	<b>-92 926</b>	<b>-106 346</b>	<b>-21 201</b>	<b>0</b>	<b>-220 474</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2017</b>	<b>19 600</b>	<b>88 288</b>	<b>82 246</b>	<b>10 854</b>	<b>37 859</b>	<b>238 848</b>
<b>Valeur nette au 30/06/2018</b>	<b>19 455</b>	<b>89 966</b>	<b>88 673</b>	<b>11 435</b>	<b>31 024</b>	<b>240 553</b>

Les principales augmentations comptabilisées sur les immobilisations corporelles au premier semestre concernent des projets d'investissements chez :

- Virbac USA a investi 1,2 millions € sur la chaîne de production Sentinel Tabs et 1,2 millions € sur une nouvelle ligne de production pour Iverhart Soft Chews ;
- chez Centrovet, 1,3 millions € ont été investis dans la rénovation d'une ligne de fabrication de vaccins ;
- d'autres projets industriels sont également en cours au Brésil (0,9 millions € dépensés sur le premier semestre 2018) et en Australie (0,7 millions € sur le premier semestre 2018).

Virbac SA a investi sur la période 4,2 millions € dans une multitude de petits projets.

## A5. Participations comptabilisées par mise en équivalence

en k€	Comptes individuels des sociétés mises en équivalence				Comptes consolidés	
	Total bilan	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat net	Capitaux propres	Résultat
AVF Animal Health Co Ltd	N.D	N.D	-	-	3 263	242
GPM Virbac					211	-7
<b>Participations comptabilisées par mise en équivalence</b>					<b>3 474</b>	<b>235</b>

Virbac a créé, fin 2017, une co-entreprise en Algérie avec une société pharmaceutique locale, afin de développer et sécuriser la distribution de ses produits dans ce pays. Au 30 juin 2018 le transfert des autorisations de mise sur le marché (AMM) étant en cours, l'activité de la co-entreprise ne pourra effectivement démarrer que dans le deuxième semestre.

## A6. Stocks et travaux en cours

en k€	Matières premières et approvisionnements	En-cours de production	Produits finis et marchandises	Stocks et travaux en cours
<b>Valeur brute au 31/12/2017</b>	<b>74 695</b>	<b>13 282</b>	<b>111 862</b>	<b>199 839</b>
Variations	5 089	1 118	6 029	<b>12 236</b>
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Écarts de conversion	-47	-18	-592	<b>-657</b>
<b>Valeur brute au 30/06/2018</b>	<b>79 737</b>	<b>14 382</b>	<b>117 299</b>	<b>211 418</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2017</b>	<b>-5 900</b>	<b>-539</b>	<b>-8 642</b>	<b>-15 081</b>
Dotations	-1 794	-1 002	-2 463	<b>-5 259</b>
Reprises	3 106	539	2 637	<b>6 282</b>
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	26	-	-26	-
Écarts de conversion	-71	-	-88	<b>-158</b>
<b>Dépréciations au 30/06/2018</b>	<b>-4 633</b>	<b>-1 002</b>	<b>-8 582</b>	<b>-14 216</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2017</b>	<b>68 795</b>	<b>12 743</b>	<b>103 220</b>	<b>184 758</b>
<b>Valeur nette au 30/06/2018</b>	<b>75 105</b>	<b>13 380</b>	<b>108 717</b>	<b>197 203</b>

L'augmentation du niveau des stocks est liée au lancement de nouveaux produits sur les marchés américain, sud-africain, ainsi qu'en Asie. Des stocks de sécurité ont par ailleurs été constitués sur des approvisionnements stratégiques pour le Groupe, ou en anticipation des ventes prévues sur le deuxième semestre.

## A7. Créances clients

en k€	Créances clients
<b>Valeur brute au 31/12/2017</b>	<b>116 475</b>
Variations	<b>10 472</b>
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-0
Écarts de conversion	-1 290
<b>Valeur brute au 30/06/2018</b>	<b>125 658</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2017</b>	<b>-3 528</b>
Dotations	-863
Reprises	37
Mouvements de périmètre	-
Transferts	0
Écarts de conversion	49
<b>Dépréciations au 30/06/2018</b>	<b>-4 304</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2017</b>	<b>112 948</b>
<b>Valeur nette au 30/06/2018</b>	<b>121 353</b>

L'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 a entraîné une nouvelle approche de la dépréciation des créances clients. Virbac a retenu la méthode simplifiée de dépréciation basée sur les pertes de crédit attendues sur la durée de vie des créances. Le bilan d'ouverture a été ajusté afin de prendre en compte cette nouvelle approche sur les créances clients au 31 décembre 2017. Les ajustements correspondants sur le bilan d'ouverture ne sont pas significatifs.

L'augmentation du poste clients est liée à l'augmentation de l'activité sur le premier semestre et dans une moindre mesure à un allongement des délais de règlement dans une des filiales du Groupe. À noter que le montant des créances ayant bénéficié d'un affacturage est resté relativement stable entre fin décembre 2017 et juin 2018.

## A8. Autres débiteurs

en k€	31/12/2017	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2018
Créance d'impôt sur le résultat	<b>1 815</b>	1 065	-	-	-2	<b>2 878</b>
Créances sociales	<b>532</b>	426	-	-	-43	<b>915</b>
Autres créances sur l'État	<b>27 730</b>	-8 173	-	-	30	<b>19 587</b>
Avances et acomptes sur commandes	<b>2 395</b>	1 991	-	-	-93	<b>4 294</b>
Dépréciations des autres créances diverses	-	-	-	-	-	-
Charges constatées d'avance	<b>5 593</b>	1 446	-	-	27	<b>7 067</b>
Autres créances diverses	<b>15 013</b>	1 585	-	-	125	<b>16 723</b>
<b>Autres débiteurs</b>	<b>53 078</b>	<b>-1 659</b>	-	-	45	<b>51 465</b>

Les créances d'impôt sur le résultat incluent cette année un nouveau crédit d'impôt "AMT" (*Alternative Minimum Tax*) de 784 k€ enregistré chez Virbac aux États-Unis, résultant de la nouvelle législation fiscale.

La baisse du poste "Autres créances sur l'État" est liée à :

- la cession de la créance du CIR 2017 (7 821 k€) compensée par les créances CIR et CICE comptabilisées au titre du premier semestre 2018 (respectivement 3 570 k€ et 711 k€) ;
- le remboursement à Virbac de la contribution de 3% sur les dividendes versés de 2013 à 2015 (1 309k€), faisant suite à une réclamation déposée par la société en décembre 2015 ;
- au Chili des créances fiscales ont été compensées par des dettes fiscales à hauteur de 1 649 k€.

## A9. Dettes fournisseurs

en k€	31/12/2017	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2018
Dettes fournisseurs courants	<b>105 670</b>	-4 630	-	-2 137	-325	<b>98 578</b>
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	<b>1 428</b>	-890	-	-	181	<b>719</b>
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	<b>1 635</b>	-1 315	-	-	-183	<b>136</b>
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>108 733</b>	<b>-6 836</b>	<b>-</b>	<b>-2 137</b>	<b>-327</b>	<b>99 432</b>

La colonne "Transferts" correspond à des dettes ayant pour contrepartie des engagements vis-à-vis de clients (retours produits) qui avaient été classées par erreur en dettes fournisseurs à la clôture de l'exercice précédent et qui ont fait l'objet sur le premier semestre d'un reclassement en autres créditeurs.

## A10. Autres provisions

en k€	31/12/2017	Dotations	Reprises	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2018
Litiges commerciaux ou prud'homaux	<b>1 601</b>	2 186	-488	-	-	-10	<b>3 288</b>
Provisions à caractère fiscal	<b>964</b>	-	-58	-	-	-3	<b>903</b>
Risques et charges divers	<b>446</b>	239	-126	-	-	-	<b>560</b>
<b>Autres provisions, non courant</b>	<b>3 011</b>	<b>2 426</b>	<b>-671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>4 752</b>
Litiges commerciaux ou prud'homaux	<b>1 213</b>	-	-752	-	-	12	<b>473</b>
Provisions à caractère fiscal	-	-	-	-	-	-	-
Risques et charges divers	<b>1 027</b>	-	-349	-	-	19	<b>697</b>
<b>Autres provisions, courant</b>	<b>2 240</b>	<b>-</b>	<b>-1 101</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>1 170</b>
<b>Autres provisions</b>	<b>5 251</b>	<b>2 426</b>	<b>-1 772</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>5 922</b>

Dans le cadre du litige avec un concurrent et des deux actions en contrefaçon et concurrence déloyale à l'échelle nationale, et à l'échelle européenne, le risque qui résulte de l'incertitude subsistante a été analysé et une provision a été constituée en conséquence dans les comptes au 30 juin 2018.

Les provisions à caractère fiscal sont destinées à faire face aux conséquences financières des contrôles fiscaux dans le Groupe.

Les provisions reprises ont été utilisées conformément à leur objet.

### Passifs éventuels

Aucune provision n'est constituée lorsque la société considère que le passif est éventuel (au sens d'IAS 37). Seule une provision correspondant à une estimation des frais de procédure a été comptabilisée dans certains cas.

C'est le cas en particulier d'une demande faite courant 2014 par un concurrent, contre une filiale du Groupe, en réparation d'un préjudice allégué lié à la contrefaçon d'un brevet. La société considère cette demande à la fois infondée sur le plan juridique et disproportionnée quant à son montant et les dernières informations disponibles sont favorables à Virbac. Il s'agit donc d'un passif éventuel dont la probabilité d'une sortie de ressources significative est faible.

# A11. Autres passifs financiers

## Variation des autres passifs financiers

en k€	31/12/2017	Augmen- tations	Diminu- tions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2018
Emprunts	<b>407 406</b>	43 508	-13 978	-	-3 423	1 222	<b>434 735</b>
Concours bancaires	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus passifs	-	-	-	-	-	-	-
Dette relative aux contrats de location-financement	<b>1 371</b>	152	-60	-	368	1	<b>1 831</b>
Participation	<b>3</b>	1	-1	-	-	0	<b>2</b>
Instruments dérivés de change et de taux	<b>854</b>	-	-114	-	-	-	<b>740</b>
Autres	-	-	-	-	-	-	-
<b>Autres passifs financiers, non courant</b>	<b>409 634</b>	<b>43 661</b>	<b>-14 153</b>	-	<b>-3 055</b>	<b>1 223</b>	<b>437 308</b>
Emprunts	<b>78 330</b>	27 495	-17 744	-	3 423	-34	<b>91 470</b>
Concours bancaires	<b>16 689</b>	-	-5 042	-	-	12	<b>11 659</b>
Intérêts courus non échus passifs	<b>40</b>	-	3	-	-	-	<b>43</b>
Dette relative aux contrats de location-financement	<b>2 481</b>	131	-1 560	-	338	3	<b>1 393</b>
Participation	<b>267</b>	242	-227	-	-	8	<b>290</b>
Instruments dérivés de change et de taux	<b>949</b>	-	-604	-	-	-	<b>345</b>
Autres	-	-	-	-	-	-	-
<b>Autres passifs financiers, courant</b>	<b>98 757</b>	<b>27 868</b>	<b>-25 175</b>	-	<b>3 761</b>	<b>-11</b>	<b>105 200</b>
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>508 390</b>	<b>71 529</b>	<b>-39 328</b>	-	<b>706</b>	<b>1 211</b>	<b>542 508</b>

Virbac dispose de trois financements dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- un crédit syndiqué de 420 millions €, tirable en euros et en dollars auprès d'un pool de banques, remboursable in fine et de maturité initiale avril 2020, prorogé jusqu'au 9 avril 2022 suite à l'obtention de l'accord de prorogation par tous les prêteurs le 23 mars 2018 ;
- des contrats désintermédiés (*Schuldschein*) composés de quatre tranches, de maturités cinq, sept et dix ans, à taux variable et à taux fixe ;
- un contrat de financement de 90 millions USD avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI) d'une durée de sept ans remboursable in fine pour la moitié et amortissable sur onze ans pour l'autre moitié.

Virbac bénéficie, en outre, de prêts bilatéraux et de contrats de financement avec la BPI.

Au 30 juin 2018, la position de ces financements est la suivante :

- la ligne de crédit est tirée à hauteur de 152 millions USD et 123 millions € ;
- les contrats désintermédiés s'élèvent à 15 millions € et 15,5 millions USD ;
- les prêts bilatéraux et financement BPI et BEI se montent à 96,4 millions € et 90 millions USD.

Ces financements sont assortis d'une clause de respect d'un *covenant* financier qui impose à l'emprunteur de respecter des ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés et correspondant à l'endettement net consolidé (1) pour la période considérée sur l'Ebitda consolidé (*Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*) (2) sur douze mois glissants pour les comptes semestriels.

Au premier trimestre 2018, Virbac a procédé à une demande de renonciation temporaire (*waiver*) visant à assouplir la clause de respect des ratios financiers pour l'année 2018. Cette demande a été acceptée par la totalité des partenaires bancaires et investisseurs du *Schuldschein*. Ainsi, le ratio endettement net sur *Ebitda* ne devra pas dépasser 5 au 30 juin 2018 et 4.25 au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2018 ce ratio est respecté, se situant à 4,39.

(1) L'endettement net consolidé désigne la somme des autres passifs financiers courants et non courants, à savoir les postes suivants : emprunts, concours bancaires, intérêts courus non échus passifs, dettes relatives aux contrats de location-financement, participation, instruments dérivés de taux et de change, et autres ; diminuée du montant des postes suivants : trésorerie et équivalents de trésorerie, comptes de dépôts à terme, et des instruments dérivés de change et de taux actifs tels qu'ils apparaissent dans les comptes consolidés.

(2) L'Ebitda consolidé désigne le résultat d'exploitation des 12 derniers mois (celui des six derniers mois de 2017 plus celui du premier semestre 2018), majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises et les dividendes reçus de filiales non consolidées.

## Autres passifs financiers classés selon leur échéance

Au 30 juin 2018

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	91 470	358 969	75 766	<b>526 205</b>
Concours bancaires	11 659	-	-	<b>11 659</b>
Intérêts courus non échus passifs	43	-	-	<b>43</b>
Dettes relatives aux contrats de location-financement	1 393	1 831	-	<b>3 225</b>
Participation	290	2	-	<b>292</b>
Instruments dérivés de change et de taux	345	740	-	<b>1 085</b>
Autres	-	-	-	-
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>105 200</b>	<b>361 542</b>	<b>75 766</b>	<b>542 508</b>

## Information liée aux activités de financement

en k€	Flux de trésorerie			Variations non cash			30/06/2018
	31/12/2017	Émissions	Remboursements	Juste valeur	Reclassements	Effets de change	
Emprunts non courants	<b>407 406</b>	43 508	-13 978	-	-3 423	1 222	<b>434 735</b>
Emprunts courants	<b>78 330</b>	27 495	-17 744	-	3 423	-34	<b>91 470</b>
Dettes relatives aux contrats de location-financement	<b>3 851</b>	283	-1 620	-	706	4	<b>3 225</b>
Participation	<b>270</b>	242	-228	-	-	8	<b>292</b>
Instruments dérivés de change et de taux	<b>1 803</b>	-	-	-719	-	-	<b>1 085</b>
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>491 661</b>	<b>71 529</b>	<b>-33 570</b>	<b>-719</b>	<b>706</b>	<b>1 199</b>	<b>530 806</b>

## A12. Revenu des activités ordinaires

en k€	30/06/2018	30/06/2017	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	480 971	491 784	-2,2%
Prestations de services	3	57	-94,8%
Produits annexes de l'activité	2 016	3 766	-46,5%
Redevances perçues	175	165	5,9%
<b>Chiffre d'affaires brut</b>	<b>483 165</b>	<b>495 772</b>	<b>-2,5%</b>
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-43 847	-46 121	-4,9%
Charges en déduction des ventes	-7 769	-9 743	-20,3%
Escomptes de règlement	-1 582	-2 159	-26,8%
Provisions pour retour	-7	-212	-96,7%
<b>Charges en déduction du chiffre d'affaires</b>	<b>-53 205</b>	<b>-58 236</b>	<b>-8,6%</b>
<b>Revenu des activités ordinaires</b>	<b>429 960</b>	<b>437 536</b>	<b>-1,7%</b>

Au premier semestre, l'évolution globale du chiffre d'affaires est de -1,7% par rapport à la même période en 2017. Hors impact défavorable des taux de change, notamment avec le dollar américain et australien, la roupie indienne et le real brésilien, le chiffre d'affaires est en progression de +3,9%.

## A13. Autres produits et charges courants

en k€	30/06/2018	30/06/2017	Variation
Redevances payées	-1 658	-1 912	-13,3%
Subventions perçues ou à recevoir (dont CIR)	4 357	4 554	-4,3%
Dotations des dépréciations de créances	-863	-189	357,0%
Reprises des dépréciations de créances	37	220	-83,2%
Pertes sur créances	-190	-50	283,6%
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	-78	-69	13,3%
Produits de cessions d'éléments d'actif	112	87	28,5%
Autres produits et charges	-806	-1 995	-59,6%
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>911</b>	<b>647</b>	<b>40,8%</b>

## A14. Autres produits et charges non courants

Le montant classé sur cette ligne correspond en totalité aux coûts engagés par le Groupe dans le cadre d'une opération de restructuration de la filiale Virbac Distribution, dont il est fait mention dans les événements significatifs de la période.



## A15. Produits et charges financiers

en k€	30/06/2018	30/06/2017	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-8 528	-10 321	-17,4%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	434	95	357,0%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-8 093</b>	<b>-10 226</b>	<b>-20,9%</b>
Résultat de change	-5 382	-6 378	-15,6%
Variation des instruments dérivés de change et de taux	1 168	5 005	-76,7%
Autres charges financières	2	-66	-103,7%
Autres produits financiers	351	31	1018,1%
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-3 861</b>	<b>-1 407</b>	<b>174,4%</b>
<b>Produits et charges financiers</b>	<b>-11 954</b>	<b>-11 633</b>	<b>2,8%</b>

Le coût de l'endettement financier est en amélioration par rapport à la même période l'an dernier, en lien avec la baisse de l'endettement.

L'augmentation des produits de trésorerie résulte des placements de la filiale en Inde.

L'amélioration du résultat de change résulte de la variation des pertes latentes sur les opérations de financement.

Le montant du résultat de change au 30 juin 2018 provient principalement des pertes latentes nettes sur les dettes financières en devises en France et au Chili.

## A16. Impôt sur le résultat

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2018, la charge d'impôt a été déterminée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux d'imposition effectif moyen annuel estimé pour l'exercice 2018.

### Impôt non courant sur le résultat

La filiale Virbac USA ayant reconnu des pertes fiscales au premier semestre 2018, une créance d'impôt différé a été comptabilisée dans ses comptes à hauteur de 4 millions USD (3 374 k€). Toutefois, conformément à IAS 12 et dans la continuité de la position retenue dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017, la créance d'impôt différé relative aux pertes fiscales du premier semestre 2018 a fait l'objet d'une dépréciation pour la totalité de son montant.

Sont également inclus dans la ligne "Impôt non courant sur le résultat" le produit d'impôt calculé sur les "Autres produits et charges non courants" (voir Note A14).

## A17. Passage du résultat net au résultat net courant

en k€	Résultat IFRS 30/06/2018	Dépréciations d'actifs	Coûts de restructuration	Autres éléments	Impôt non courant	Résultat net courant 30/06/2018
<b>Revenu des activités ordinaires</b>	<b>429 960</b>					<b>429 960</b>
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions</b>	<b>45 189</b>					<b>45 189</b>
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-7 634					-7 634
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>37 556</b>					<b>37 556</b>
Autres produits et charges non courants	-1 167		1 167			0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>36 389</b>					<b>36 389</b>
Produits et charges financiers	-11 954					-11 954
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>24 434</b>					<b>24 434</b>
Impôt sur le résultat	-12 042		-404		3 374	-9 072
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	235					235
<b>Résultat de la période</b>	<b>12 627</b>					<b>12 627</b>

## A18. Résultat par action

	30/06/2018	30/06/2017
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>12 269 356 €</b>	<b>13 921 355 €</b>
Nombre total d'actions	8 458 000	8 458 000
Impact des instruments dilutifs	-	-
Nombre d'actions d'autocontrôle	34 564	31 628
Nombre d'actions en circulation	8 423 436	8 426 372
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action</b>	<b>1,46 €</b>	<b>1,65 €</b>
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action</b>	<b>1,46 €</b>	<b>1,65 €</b>

### Actions d'autocontrôle

Virbac détient des actions propres destinées essentiellement à alimenter les plans d'attribution d'actions de performance, ainsi que le contrat d'animation du titre. Le montant de ces actions propres est comptabilisé en réduction des capitaux propres.

Au 30 juin 2018, le nombre d'actions propres détenu par le Groupe s'élève à 34 564 actions (contre 31 628 au 30 juin 2017), pour un montant de 4 037 k€.

## A19. Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe fournit une information sectorielle telle qu'utilisée en interne par le directoire qui constitue le PDO (Principal décideur opérationnel).

Le niveau d'information sectorielle du Groupe est le secteur géographique. La ventilation par zone géographique est faite sur sept secteurs, selon l'implantation des actifs du Groupe :

- France ;
- Europe (hors France) ;
- Amérique latine ;
- Amérique du Nord ;
- Asie ;
- Pacifique ;
- Afrique & Moyen-Orient.

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées et gérées séparément suivant la nature des marchés.

Il existe deux segments marketing qui sont les animaux de compagnie et les animaux de production mais ces derniers ne peuvent pas être considérés comme un niveau d'information sectorielle pour les raisons énumérées ci-après :

- nature des produits : la plupart des segments thérapeutiques sont communs aux animaux de compagnie et aux animaux de production (antibiotiques, antiparasitaires...),
- procédés de fabrication : les chaînes de production sont communes aux deux segments et il n'y a pas de différenciation significative des sources d'approvisionnement,
- type ou catégorie de clients : la distinction se fait entre secteur éthique (vétérinaires) et OTC (*Over the counter*),
- organisation interne : les structures de gestion du groupe Virbac sont organisées par zones géographiques. Il n'existe pas, au niveau Groupe, de responsabilité par segment de marché,
- méthodes de distribution : les principaux canaux de distribution dépendent plus du pays que du segment marketing. Les forces de ventes peuvent être, dans certains cas, communes aux deux segments de marché,
- nature de l'environnement réglementaire : les organismes autorisant la mise sur le marché sont identiques quel que soit le segment.

Dans l'information présentée ci-après, les secteurs correspondent donc aux zones géographiques (zones d'implantation des actifs du Groupe). Les résultats de la zone France incluent les frais de siège et une part importante des frais de Recherche et Développement du Groupe.

### Au 30 juin 2018

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	68 931	112 376	69 711	56 964	66 509	42 716	12 752	<b>429 960</b>
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	10 669	7 997	9 568	-3 554	9 472	8 586	2 452	<b>45 189</b>
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	3 444	5 795	2 068	-12 183	6 172	5 348	1 624	<b>12 269</b>
Intérêts non contrôlés	1	-	357	-	-	-	-	<b>358</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 445</b>	<b>5 795</b>	<b>2 426</b>	<b>-12 183</b>	<b>6 172</b>	<b>5 348</b>	<b>1 624</b>	<b>12 627</b>

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Actifs par zone	659 900	65 890	225 957	155 689	103 039	84 543	9 449	<b>1 304 465</b>
Investissements incorporels	1 983	54	81	393	17	-	61	<b>2 588</b>
Investissements corporels	4 232	123	2 330	3 838	545	760	9	<b>11 837</b>

## A20. Information sur les parties liées

Les transactions du Groupe avec des parties liées concernent essentiellement :

### **La rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de direction**

Sur les six premiers mois de 2018, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe.

Au cours du premier semestre 2018, aucune nouvelle action de performance n'a été attribuée.

### **Les opérations avec les sociétés sur lesquelles Virbac exerce une influence notable ou les coentreprises sur lesquelles Virbac exerce un contrôle conjoint.**

Les transactions entre parties liées s'effectuent sur une base de prix de marché. Il n'y a pas eu, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2017.

## A21. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays	30/06/2018		31/12/2017	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
<b>France</b>						
Virbac (société mère)	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Interlab	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac France	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Distribution	Wissous	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nutrition	Vauvert	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Bio Vétro Test	La Seyne sur Mer	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Alfamed	Carros	France	99,70%	Globale	99,70%	Globale
<b>Europe (hors France)</b>						
Virbac Belgium SA	Wavre	Belgique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nederland BV *	Barneveld	Pays-Bas	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Switzerland) AG	Glattbrugg	Suisse	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Ltd	Bury St. Edmunds	Royaume-Uni	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac SRL	Milan	Italie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Danmark A/S	Kolding	Danemark	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Pharma Handelsgesellschaft mbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Tierarzneimittel GmbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac SP zoo	Varsovie	Pologne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Hungary Kft	Budapest	Hongrie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Hellas SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Animedica SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac España SA	Barcelone	Espagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Österreich GmbH	Vienne	Autriche	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac de Portugal Laboratorios Lda	Almerim	Portugal	100,00%	Globale	100,00%	Globale
<b>Amérique du Nord</b>						
Virbac Corporation *	Fort Worth	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
PP Manufacturing Corporation	Framingham	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale

\* Paliers pré-consolidés

Raison sociale	Localité	Pays	30/06/2018		31/12/2017	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
<b><u>Amérique latine</u></b>						
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	São Paulo	Brésil	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Laboratorios Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Colombia Ltda	Bogota	Colombie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Laboratorios Virbac Costa Rica SA	San José	Costa Rica	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Chile SpA	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Patagonia Ltda	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Holding Salud Animal SA	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Centro Veterinario y Agrícola Limitada	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Farquímica SpA	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Bioanimal Corp SpA	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Productos Quimico Ehlinger	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Centrovét Inc	Allegheny	États-Unis	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Centrovét Argentina	Buenos Aires	Argentine	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Inversiones HSA Ltda	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Rentista de capitales Takumi Ltda	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Virbac Uruguay SA	Montevideo	Uruguay	99,17%	Globale	99,17%	Globale
Virbac Latam Spa	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
<b><u>Asie</u></b>						
Virbac Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai	China	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac H.K. Trading Limited	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Asia Pharma Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Korea Co. Ltd	Séoul	Corée du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Thailand) Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Taiwan Co. Ltd	Taipei	Taiïwan	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Philippines Inc.	Taguig City	Philippines	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Japan Co. Ltd	Osaka	Japon	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Asia Pacific Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Vietnam Co. Ltd	Ho Chi Minh Ville	Vietnam	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Animal Health India Private Limited	Mumbai	Inde	100,00%	Globale	100,00%	Globale
SBC Virbac Limited	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
SBC Virbac Biotech Limited	Tapei	Taiwan	100,00%	Globale	100,00%	Globale
AVF Animal Health Co Ltd Hong-Kong	Hong Kong	Hong Kong	50,00%	Équivalence	50,00%	Équivalence
AVF Chemical Industrial Co Ltd China	Jinan (Shandong)	Chine	50,00%	Équivalence	50,00%	Équivalence
<b><u>Pacifique</u></b>						
Virbac (Australia) Pty Ltd *	Milperra	Australie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac New Zealand Limited	Hamilton	Nouvelle Zélande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
<b><u>Afrique &amp; Moyen-Orient</u></b>						
Virbac RSA (Proprietary) Ltd *	Centurion	Afrique du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale
GPM Virbac	Constantine	Algérie	42,85%	Équivalence	42,85%	Équivalence
Virbac Hayvan Sağlığı Limited Şirketi	Istanbul	Turquie	100,00%	Globale	-	-

\* Paliers pré-consolidés

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

**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

Aux Actionnaires,

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 Virbac, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. 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'anomalie significative 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'anomalie significative 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.

## VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel 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.

Nice et Marseille, le 13 septembre 2018  
Les commissaires aux comptes

**Novances – David & Associés**  
Jean-Pierre Giraud

**Deloitte & Associés**  
Vincent Gros

# 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 d'activité semestriel présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées pour les six mois restants de l'exercice.

Carros, le 11 septembre 2018

Sébastien Huron, président du directoire