

Virbac



Rapport financier semestriel

Au 30 juin 2019

Virbac : NYSE Euronext - compartiment A - code ISIN : FR0000031577 / MNEM : VIRP
Direction financière : tél. +33 4 92 08 71 32 – finances@virbac.com – corporate.virbac.com

Shaping the future of animal health

Virbac

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL



ÉVÉNEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Évolution au sein des organes de gouvernance

Cyrille Petit a été nommé membre du conseil de surveillance à compter du 18 juin 2019. Par ailleurs, il remplacera au comité d'audit Olivier Bohuon, également membre du conseil de surveillance.

Retour aux conditions initiales de respect des ratios financiers

Au premier trimestre 2018, afin de se donner plus de flexibilité, Virbac avait procédé à une demande de renonciation temporaire (*waiver*) visant à assouplir la clause de respect des ratios financiers pour l'année 2018. Cette demande avait été acceptée par la totalité des partenaires bancaires et investisseurs du *Schuldschein*. Ainsi, le ratio endettement net sur *Ebitda* devait se situer en dessous de 5,0 à fin Juin 2018 et en dessous de 4,25 à fin décembre 2018.

L'année 2019 marquant le retour aux conditions initiales du contrat, le ratio devra désormais se situer en dessous de 4,25 au 30 juin 2019 et en dessous de 3,75 au 31 décembre 2019. Ces niveaux sont assortis de conditions financières plus favorables.

Avenant au régime de retraite à prestations définies

Suite à la décision du Conseil de surveillance du 12 mars 2019, un avenant au régime de retraite à prestations définies des membres du directoire a été signé le 14 juin 2019. Cet avenant redéfinit d'une part les bénéficiaires du plan, et d'autre part le nouveau taux de rente applicable.

L'impact de la sortie des deux bénéficiaires ne remplissant plus les conditions requises, cumulé à la baisse du taux de rente, qui passe de 22,0% à 10,5% du salaire de référence, génèrent un produit de 3,2 millions € avant impôt dans les comptes consolidés semestriels.

Dépréciation complémentaire de l'actif CaniLeish

Au 30 juin 2019, le Groupe a réexaminé la valeur recouvrable de l'UGT Vaccin leishmaniose. Ce test a conduit à comptabiliser une dépréciation des actifs incorporels de l'UGT pour un montant de 7,2 millions € se décomposant comme suit : 9,7 millions € d'actifs incorporels (AMM) et -2,5 millions € d'impôts différés passifs.

Cession du site de Fort Worth

Virbac US a procédé à la vente du bâtiment administratif de Fort Worth, ce qui a généré un produit net de cession de 1,1 million € dans les comptes semestriels. Le déménagement dans les nouveaux locaux, qui seront loués, se fera progressivement sur le second semestre 2019.

ÉVÉNEMENTS MAJEURS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun élément majeur n'est intervenu après la clôture du 30 juin 2019.

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par activité

	S1 2019	S1 2018	Évolution à taux réels	Évolution à taux & périmètre constants ¹
Chiffres consolidés en millions d'euros				
Animaux de compagnie	270,4	243,2	11,2%	9,3%
Animaux d'élevage	186,4	181,8	2,6%	2,2%
Autres activités	6,9	5,1	37,5%	36,4%
Total	463,7	430,0	7,9%	6,6%

¹ 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 progresse globalement de +11,2% à taux réels (+9,3% à taux constants et +6,0% hors USA), essentiellement porté par les bonnes performances des gammes antiparasitaires internes et externes, le petfood, la dermatologie, et les spécialités (notamment les produits reproduction).

Animaux de production

Dans le segment des animaux de production la croissance est plus modérée à +2,6% à taux réels (+2,2% à taux constants). L'aquaculture poursuit la tendance du premier trimestre et tire la croissance du segment à +10,7% à taux constants grâce notamment au dynamisme des ventes de vaccins injectables pour les saumons. Le secteur de l'élevage industriel (porcs et volailles) progresse légèrement à +1,5% à taux constants, et enfin le secteur des ruminants reste, quant à lui, stable en comparaison à la même période de 2018, la croissance des ventes de vaccins et antiparasitaires bovins compensant la baisse des antibiotiques.

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.

Par région

	S1 2019	S1 2018	Évolution à taux réels	Évolution à taux & périmètre constants ¹
Chiffres consolidés en millions d'euros				
France	50,5	51,4	-1,7%	-1,7%
Europe hors France	130,8	125,4	4,3%	4,1%
Amérique du Nord	72,9	57,2	27,4%	20,5%
Amérique latine	77,2	69,2	11,5%	9,3%
Afrique & Moyen-Orient	16,0	16,1	-0,6%	6,5%
Asie	75,9	68,5	10,8%	8,9%
Pacifique	40,5	42,2	-4,2%	-2,7%
Total	463,7	430,0	7,9%	6,6%

¹ 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.

À l'instar de la situation à fin mars, toutes les zones continuent d'afficher une croissance sur le semestre en comparaison de la même période de 2018. Aux États-Unis, l'activité est en notable progression au premier semestre de +27,4% à taux réels (+20,5% à taux de change constants). Elle bénéficie d'un effet de base important lié au déstockage dans la distribution au premier semestre 2018, qui avait impacté les ventes ex-Virbac (hors effet déstockage la progression se situe autour de +7%). Les ventes aux États-Unis des produits Virbac ex-distributeurs vers les cliniques vétérinaires continuent de progresser par rapport à la même période de

2018. Les produits pour les vers du cœur affichent un léger retrait par rapport à 2018, avec une forte croissance à deux chiffres de la gamme Iverhart qui vient partiellement compenser l'érosion des ventes de Sentinel, qui évolue dans la tendance du marché, lui-même en retrait suite à des conditions climatiques défavorables. Les autres gammes continuent leur progression à deux chiffres poussées par le dynamisme des produits dentaires, spécialités et antibiotiques.

En dehors des États-Unis, le Groupe progresse de +4,8% à taux réels, soit +4,5% à taux constants. En Europe, le chiffre d'affaires progresse de +2,6% à taux réels (+2,4% à taux constants). Les principaux contributeurs à cette performance sont notamment l'Espagne, l'Allemagne, le Benelux, la Pologne, la Scandinavie et le Portugal, portés par le dynamisme des gammes pour les animaux de compagnie (petfood, vaccins et spécialités notamment), compensant le retrait des ventes OTC (*Over-the-counter*) de la zone, et dans une moindre mesure du Royaume-Uni et de l'Italie. En Amérique latine hors Chili, le Groupe confirme la bonne orientation de début d'année. L'activité a continué à progresser de +9,7% à taux réels (+8,3% à taux de change constants), grâce à la contribution du Brésil, du Mexique et de la Colombie, qui compense le retrait temporaire sur les ventes export de la zone. En Asie-Pacifique, l'évolution à taux réels est de +5,1% (+4,4% à taux de change constants), la croissance a été très soutenue en Chine, au Japon, et à Taïwan, ce qui compense les croissances plus modérées en Inde et en Australie ainsi que le retard de la Nouvelle-Zélande. Enfin au Chili, l'activité du premier semestre reste soutenue et affiche une croissance de +14,0% à taux réels (+10,6% à taux constants), tirée essentiellement par les ventes des vaccins injectables et des antiparasitaires destinés à l'aquaculture.

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 2019	S1 2018	Évolution 2019 / 2018
Revenu des activités ordinaires	463,7	430,0	7,9%
Évolution à taux de change constants ¹			+6,6%
Évolution à taux de change & périmètre constants ¹			+6,6%
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	66,9	45,2	48,1%
Résultat opérationnel courant	59,4	37,6	58,2%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,8%</i>	<i>8,7%</i>	
Résultat opérationnel	50,0	36,4	37,3%
Résultat de la période	28,4	12,6	124,9%
attribuable aux propriétaires de la société mère	26,4	12,3	115,5%
attribuable aux intérêts non contrôlés	2,0	0,4	447,4%

¹ 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 463,7 millions € contre 430,0 millions € sur la même période en 2018, soit une évolution globale de +7,9%. Hors impact favorable des taux de change, le chiffre d'affaires est en progression de +6,6%.

Le résultat opérationnel courant est en hausse. Il s'élève à 59,4 millions € contre 37,6 millions € l'an dernier, soit une hausse de +58,2%. Ce résultat intègre 7,5 millions € de dotations aux amortissements des droits incorporels issus d'acquisitions, contre 7,6 millions € au 30 juin 2018. Le résultat opérationnel courant ajusté de ces éléments s'élève à 66,9 millions € au 30 juin 2019, en hausse de +48,1% par rapport au 30 juin 2018. Cette évolution positive du résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions est en majeure partie liée à la croissance de l'activité dans la plupart des pays sur la période, ainsi que certains éléments "one-shot" tels que le résultat de cession des locaux administratifs de Virbac US, ainsi que l'application d'un avenant au régime de retraite à prestations définies des membres du directoire, redéfinissant d'une part les bénéficiaires du plan, et d'autre part le nouveau taux de rente applicable (voir respectivement notes A15 et A22 de l'annexe aux comptes consolidés résumés). Cette évolution bénéficie également d'un effet de base favorable lié au déstockage observé dans la distribution aux États-Unis en 2018.

Le résultat opérationnel s'élève à 50,0 millions €, intégrant une charge non courante de 9,7 millions € liée à la dépréciation complémentaire des AMM de l'UGT Vaccin leishmaniose suite à l'identification d'un indice de perte de valeur et au déclenchement d'un test de dépréciation.

Le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère s'élève à 26,4 millions € après déduction des frais financiers et de l'impôt, en hausse de 115,5% 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 Centrovet, s'est élevé à 2,0 millions €.

Situation financière

Au 30 juin 2019, l'endettement net du Groupe s'élève à 455,5 millions €, contre 426,1 millions € au 31 décembre 2018. Cette hausse de l'endettement au premier semestre est liée essentiellement à l'application de la norme IFRS16. À méthode comptable constante, l'endettement net du Groupe est resté relativement stable sur la période.

Virbac dispose de trois types de 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*) contractés en 2015 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) mis en place en 2017 pour 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 2019, la position de ces financements est la suivante :

- la ligne de crédit est tirée à hauteur de 94 millions € et 164 millions USD ;
- les contrats désintermédiés s'élèvent à 15 millions € et 15,5 millions USD ;
- les prêts bilatéraux et financement BPI et BEI se montent à 76.8 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. L'année 2019 marque le retour aux conditions initiales du contrat concernant les niveaux de ratios financiers à respecter. Ainsi, le ratio endettement net sur *Ebitda* ne devra pas dépasser 4,25 au 30 juin 2019 et 3,75 au 31 décembre 2019. Ces niveaux sont assortis de conditions financières plus favorables.

Compte tenu de l'application de IFRS 16 dans les comptes consolidés de Virbac à partir du 1^{er} janvier 2019 et afin de procéder au calcul du ratio financier de façon constante par rapport aux années précédentes pour les comptes arrêtés au 30 juin 2019, Virbac a informé ses prêteurs des ajustements qui ont été effectués pour retraiter l'impact de la norme IFRS 16.

Au 30 juin 2019 ce *covenant* est respecté, le ratio se situant à 3,00.

⁽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 2018 plus celui du premier semestre 2019) hors effet IFRS 16, majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises et des dividendes reçus de filiales non consolidées.

Perspectives annuelles

L'activité du premier semestre vient conforter les perspectives annoncées par le Groupe pour l'année 2019. La croissance annuelle du chiffre d'affaires à taux constants est désormais attendue dans le haut de la fourchette de 4% à 6% par rapport à 2018, et le ratio de «résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions» sur «chiffre d'affaires» devrait à présent progresser d'environ 2 points par rapport à 2018 à taux de change constants. Sur le plan financier, le strict contrôle des capitaux engagés devrait permettre un désendettement compris entre 40 et 50 millions € à taux constants sur l'année.

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 2018 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 2019. Ces risques sont susceptibles de survenir au second semestre de l'exercice 2019 ou durant les exercices ultérieurs.

OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A22 aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2019.

COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2019



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

État de la situation financière

en k€	Notes	30/06/2019	31/12/2018
<i>Goodwill</i>	A1	312 336	309 711
Immobilisations incorporelles	A2	282 626	295 016
Immobilisations corporelles	A4	227 651	236 685
Droits d'utilisation	A5	31 345	
Autres actifs financiers		7 544	10 771
Participations comptabilisées par mise en équivalence	A6	3 254	3 140
Impôts différés actifs		13 083	9 936
Actif non courant		877 838	865 259
Stocks et travaux en-cours	A7	208 858	195 776
Créances clients	A8	115 256	101 507
Autres actifs financiers		220	768
Autres débiteurs	A9	51 983	46 686
Trésorerie et équivalents de trésorerie		70 866	62 810
Actifs destinés à être cédés		-	-
Actif courant		447 183	407 549
Actif		1 325 021	1 272 807
Capital émis		10 573	10 573
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		478 325	449 735
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		488 898	460 307
Intérêts non contrôlés		36 323	35 567
Capitaux propres		525 222	495 875
Impôts différés passifs		38 812	36 423
Provisions pour avantages du personnel	A22	19 341	20 294
Autres provisions	A11	10 529	10 532
Obligation locative	A12	23 122	
Autres passifs financiers	A13	398 752	375 900
Autres créditeurs		2 099	2 520
Passif non courant		492 656	445 669
Autres provisions	A11	1 760	1 778
Dettes fournisseurs	A10	84 940	89 572
Obligation locative	A12	8 670	
Autres passifs financiers	A13	95 790	112 995
Autres créditeurs		115 984	126 919
Passif courant		307 143	331 265
Passif		1 325 021	1 272 807

État du résultat de la période

en k€	Notes	30/06/2019	30/06/2018	Variation
Revenu des activités ordinaires	A14	463 733	429 960	7,9%
Achats consommés		-152 494	-144 983	
Charges externes		-80 976	-87 777	
Charges de personnel		-138 723	-133 549	
Impôts et taxes		-7 207	-6 618	
Dépréciations et provisions		-19 998	-12 756	
Autres produits et charges courants	A15	2 583	911	
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions (1)		66 917	45 189	48,1%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions		-7 522	-7 634	
Résultat opérationnel courant		59 395	37 556	58,2%
Autres produits et charges non courants	A16	-9 431	-1 167	
Résultat opérationnel		49 964	36 389	37,3%
Produits et charges financiers	A17	-8 695	-11 954	
Résultat avant impôt		41 269	24 434	68,9%
Impôt sur le résultat	A18	-12 964	-12 042	
<i>Dont impôt non courant sur le résultat</i>		2 345	-2 970	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	A6	90	235	
Résultat net courant (2)	A19	35 481	16 764	111,7%
Résultat de la période		28 395	12 627	124,9%
attribuable aux propriétaires de la société mère		26 435	12 269	115,5%
attribuable aux intérêts non contrôlés		1 960	358	447,4%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	A20	3,14 €	1,46 €	115,4%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	A20	3,14 €	1,46 €	115,4%

(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.

Au 30 juin 2019, la ligne "Dont impôt non courant sur le résultat" correspond :

- au produit d'impôt différé sur la dépréciation complémentaire de l'UGT Vaccin leishmaniose (2 493 k€) ;
- à la dépréciation de l'impôt différé actif (-148 k€) comptabilisée au titre des pertes fiscales de la période dans la filiale Virbac US (voir note A18).

Certains postes du résultat ont été impactés par la mise en application d'IFRS 16. Il s'agit des postes suivants :

- "Charges externes", par l'annulation d'une charge de loyer à hauteur de 5,7 millions € ;
- "Dépréciations et provisions", par l'amortissement de la période du droit d'utilisation à hauteur de 5,2 millions € ;
- "Produits et charges financiers", par la reconnaissance d'une charge d'intérêts sur les obligations locatives à hauteur de 0,7 million €.

État du résultat global

en k€	30/06/2019	30/06/2018	Variation
Résultat de la période	28 395	12 627	124,9%
Écarts de conversion	5 384	1 292	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	-2 800	559	
Autres éléments du résultat global - Éléments recyclables	2 585	1 851	39,7%
Écarts actuariels	-539	186	
Autres éléments du résultat global - Éléments non recyclables	-539	186	-389,5%
Autres éléments du résultat global (avant impôt)	2 046	2 037	0,5%
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	889	-193	
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global	204	-153	
Résultat global	31 534	14 319	120,2%
attribuable aux propriétaires de la société mère	28 489	15 108	88,6%
attribuable aux intérêts non contrôlés	3 045	-789	-486,0%

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
Capitaux propres au 31/12/2017	10 573	6 534	444 366	-22 571	-2 575	436 327	42 496	478 824
Affectation du résultat 2017	-	-	-2 575	-	2 575	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-5 247	-5 247
Titres d'autocontrôle	-	-	52	-	-	52	-	52
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-1 349	-	-	-1 349	-	-1 349
Résultat global	-	-	-844	6 023	20 099	25 278	-1 682	23 596
Capitaux propres au 31/12/2018	10 573	6 534	439 650	-16 548	20 099	460 307	35 567	495 875
Affectation du résultat 2018	-	-	20 099	-	-20 099	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-1 756	-1 756
Titres d'autocontrôle	-	-	806	-	-	806	-	806
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-705	-	-	-705	-533	-1 238
Résultat global	-	-	-2 245	4 299	26 435	28 489	3 045	31 534
Capitaux propres au 30/06/2019	10 573	6 534	457 606	-12 249	26 435	488 898	36 323	525 222

L'assemblée générale des actionnaires de Virbac en date du 18 juin 2019 a approuvé la non distribution de dividendes au titre du résultat de l'exercice 2018.

Le poste "Autres variations" correspond d'une part à des écritures comptabilisées dans les capitaux propres conformément à IAS 8, qui résultent d'une erreur de calcul de l'impôt différé passif relatif à des actifs dans la filiale chilienne (pour un montant global de -1,1 million € réparti entre les capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère et les intérêts non contrôlés). D'autre part, il englobe l'impact sur les capitaux propres à l'ouverture, de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 applicable à compter du 1^{er} janvier 2019, pour un montant de -0,2 million €. En effet, Virbac ayant opté pour la méthode rétrospective simplifiée, l'impact de la transition a été reconnu dans les capitaux propres à l'ouverture de l'exercice 2019 sans retraitement de l'information antérieurement publiée.

Pour mémoire, la variation des capitaux propres du premier semestre 2018 se présentait comme suit :

	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
en k€								
Capitaux propres retraités au 31/12/2017 *	10 573	6 534	444 366	-22 571	-2 575	436 327	42 496	478 824
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
Capitaux propres au 30/06/2018	10 573	6 534	440 926	-20 132	12 269	450 170	36 461	486 631

* L'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 avait entraîné un ajustement non significatif sur les capitaux propres d'ouverture de l'exercice 2018.

État des flux de trésorerie

en k€	Notes	30/06/2019	30/06/2018
Résultat de la période		28 395	12 627
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	A6	-90	-235
Élimination des amortissements et provisions		34 421	23 085
Élimination de la variation d'impôts différés		-1 712	-1 032
Élimination des résultats de cessions	A15	-2 004	-34
Autres charges et produits sans impact trésorerie		2 159	-1 439
Marge brute d'autofinancement		61 169	32 973
Incidence de la variation nette des stocks	A7	-11 517	-13 259
Incidence de la variation nette des créances clients	A8	-12 605	-9 646
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	A10	-5 166	-3 925
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes		-17 053	-12 704
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement		-46 341	-39 534
Intérêts financiers nets décaissés	A17	8 715	8 093
Flux net de trésorerie généré par l'activité		23 543	1 532
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	A2-A10	-4 545	-3 479
Acquisitions d'immobilisations corporelles	A4-A10	-7 650	-13 152
Cessions d'immobilisations		6 160	112
Variation des actifs financiers		388	178
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		-	-
Flux net affecté aux investissements		-5 647	-17 165
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-	-
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés		-2 057	-1 728
Variation des titres d'autocontrôle		864	390
Augmentation/réduction de capital		-	-
Placements de trésorerie		-	-
Souscriptions d'emprunts	A13	48 239	71 529
Remboursements d'emprunts	A13	-36 948	-33 570
Remboursements d'obligations locatives	A12	-4 557	-
Intérêts financiers nets décaissés	A17	-8 714	-8 093
Flux net provenant du financement		-3 173	28 527
Flux de trésorerie		14 722	12 893

L'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 à compter du 1^{er} janvier 2019 a modifié la présentation de l'état des flux de trésorerie. Les paiements de loyers antérieurement présentés dans le flux net de trésorerie généré par l'activité sont désormais reportés dans le flux net provenant de l'activité de financement (remboursements d'obligations locatives et intérêts financiers nets décaissés – voir notes A12 et A17).

État de variation de la trésorerie

en k€	30/06/2019	30/06/2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62 810	48 378
Concours bancaires courants	-19 173	-16 689
Intérêts courus non échus passifs	-49	-40
Trésorerie nette d'ouverture	43 588	31 649
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 866	55 453
Concours bancaires courants	-11 813	-11 659
Intérêts courus non échus passifs	-50	-43
Trésorerie nette de clôture	59 003	43 751
Impact des écarts de conversion	693	-791
Impact des mouvements de périmètre	-	-
Variation nette de la trésorerie	14 722	12 893

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^{ère} 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 A de Euronext.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2019 ont été arrêtés par le directoire le 22 août 2019.

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

Événements significatifs de la période

Retour aux conditions initiales de respect des ratios financiers

Au premier trimestre 2018, afin de se donner plus de flexibilité, Virbac avait procédé à une demande de renonciation temporaire (*waiver*) visant à assouplir la clause de respect des ratios financiers pour l'année 2018. Cette demande avait été acceptée par la totalité des partenaires bancaires et investisseurs du *Schuldschein*. Ainsi, le ratio endettement net sur *Ebitda* devait se situer en dessous de 5,0 à fin Juin 2018 et en dessous de 4,25 à fin décembre 2018.

L'année 2019 marquant le retour aux conditions initiales du contrat, le ratio devra désormais se situer en dessous de 4,25 au 30 juin 2019 et en dessous de 3,75 au 31 décembre 2019. Ces niveaux sont assortis de conditions financières plus favorables.

Avenant au régime de retraite à prestations définies

Suite à la décision du Conseil de surveillance du 12 mars 2019, un avenant au régime de retraite à prestations définies des membres du directoire a été signé le 14 juin 2019. Cet avenant redéfinit d'une part les bénéficiaires du plan, et d'autre part le nouveau taux de rente applicable.

L'impact de la sortie des deux bénéficiaires ne remplissant plus les conditions requises, cumulé à la baisse du taux de rente, qui passe de 22,0% à 10,5% du salaire de référence, génèrent un produit de 3,2 millions € avant impôt dans les comptes consolidés semestriels.

Dépréciation complémentaire de l'actif CaniLeish

Au 30 juin 2019, le Groupe a réexaminé la valeur recouvrable de l'UGT Vaccin leishmaniose. Ce test a conduit à comptabiliser une dépréciation des actifs incorporels de l'UGT pour un montant de 7,2 millions € se décomposant comme suit : 9,7 millions € d'actifs incorporels (AMM) et -2,5 millions € d'impôts différés passifs.

Cession du site de Fort Worth

Virbac US a procédé à la vente du bâtiment administratif de Fort Worth, ce qui a généré un produit net de cession de 1,1 million € dans les comptes semestriels. Le déménagement dans les nouveaux locaux, qui seront loués, se fera progressivement sur le second semestre 2019.

Événements significatifs postérieurs à la période

Il n'y a pas d'événement significatif postérieur à la période.

Périmètre

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2019 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 A23.

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 2019, 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 2018. 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 2018.

Nouvelles normes et interprétations

Normes et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019

Pour la présentation des comptes semestriels consolidés résumés, clos au 30 juin 2019, le Groupe a appliqué l'ensemble des normes et interprétations entrées en vigueur au niveau européen, applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Ces normes et interprétations sont les suivantes :

▪ **IFRS 16. Contrats de location**

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 visant à redéfinir la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats de location. IFRS 16 remplace IAS 17 ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées et vient supprimer, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre "contrat de location simple" et "contrat de location financement". Les preneurs doivent désormais comptabiliser tous les contrats de location d'une durée de plus d'un an en comptabilisant un actif et un passif au titre des droits et obligations créés par un contrat de location.

Le Groupe a opté pour la méthode de transition rétrospective simplifiée qui consiste à retraiter le montant du passif de loyer résiduel à la date de transition, et constater l'impact de la transition dans les capitaux propres d'ouverture sans retraitement de l'information comparative. Il a également été décidé d'utiliser les mesures de simplification prévues par la norme et de ne pas tenir compte des contrats de location dont le terme est inférieur à douze mois, ni ceux portant sur des actifs de faible valeur.

L'application d'IFRS 16 aux contrats de location d'immobilisations incorporelles est une option de la norme que le Groupe a choisi de retenir pour les contrats relatifs aux technologies informatiques (*software*).

Les durées de location correspondent aux périodes non résiliables complétées, le cas échéant, des options de renouvellement dont l'exercice par le Groupe est jugé comme raisonnablement certain.

Pour le recensement des contrats, le Groupe, avec l'aide d'un prestataire externe, avait établi un questionnaire permettant de récolter toutes les informations relatives aux contrats, telles que requises par la norme, et d'effectuer, courant 2018 une première étude d'impact. Pour les besoins de la clôture semestrielle 2019, ce recensement a été complété des nouveaux contrats, et les options de renouvellement ont été réexaminées au cas par cas et réajustées en conséquence pour tenir compte des derniers événements pouvant impacter la décision du management concernant ces options. Les durées d'amortissement des droits d'utilisation retenues correspondent aux durées des contrats.

Les taux d'actualisation utilisés s'appliquent aux durées initiales des contrats et ont été déterminés, grâce au support d'un actuaire, en tenant compte du risque pays, au travers de la devise du contrat, en fonction de la catégorie de l'actif sous-jacent (les trois grandes catégories retenues étant les bâtiments, les véhicules et les autres matériels), sur la base d'une durée moyenne des contrats selon la catégorie d'actif.

Les taux de conversion retenus pour la méthode rétrospective simplifiée sont les taux moyens de la période.

Dans l'attente du futur amendement d'IAS 12, le Groupe a choisi de ne pas comptabiliser d'impôt différé sur le retraitement IFRS 16.

En termes de présentation des états financiers, Virbac a choisi d'isoler les droits d'utilisation d'une part, ainsi que les obligations locatives d'autre part, sur des lignes dédiées de l'état de la situation financière.

Les impacts de cette nouvelle norme dans les comptes consolidés du Groupe, ainsi que sur les principaux indicateurs de performance sont présentés en notes A5, A12 et A17.

À noter que le Groupe s'est également doté d'une solution dédiée au suivi des contrats et à la gestion des calculs financiers des effets de la norme.

▪ **IFRIC 23. Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat**

Cette interprétation clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation des conséquences fiscales liées au caractère incertain de l'impôt, en application d'IAS 12 ("*Uncertainty over tax treatments*").

- **amendements à IAS 19. Modification, réduction ou liquidation de régime**

Cet amendement apporte des clarifications sur la prise en compte de tels événements dans la détermination du coût des services rendus et de la charge d'intérêt nette de la période qui doivent être réévalués à compter de l'événement en utilisant les hypothèses actuarielles disponibles à cette date.

- **amendements à IAS 28. Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des joint-ventures**

Cet amendement précise l'application d'IFRS 9, y compris en matière de dépréciation, aux participations à long terme dans une entreprise associée ou une *joint-venture* faisant partie de l'investissement net de celle-ci.

- **amendements à IFRS 9. Clauses de remboursement anticipé avec une pénalité symétrique**

- **améliorations des IFRS (cycle 2015-2017)**

Ces améliorations concernent les normes IAS 12 (conséquences fiscales des paiements au titre des instruments financiers classés comme instruments de capitaux propres), IAS 23 (coûts d'emprunt incorporables au coût de l'actif) ainsi que IFRS 3 et IFRS 11 (intérêts précédemment détenus dans une *joint operation*).

À l'exception de la norme IFRS 16, ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du Groupe.

Normes et interprétations applicables par anticipation au 1^{er} janvier 2019

À la date d'arrêté des présents comptes consolidés, les normes et interprétations listées ci-après étaient émises respectivement par l'IASB et l'IFRS IC mais non encore adoptées par l'Union européenne.

- **amendements à IAS 1 et IAS 8. Définition de la matérialité dans les états financiers.**

- **IFRS 17. Contrats d'assurance.**

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer ces normes et interprétations par anticipation mais a commencé à analyser les conséquences de leur application. 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 2019.

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 2019, appliqué au résultat avant impôt au 30 juin 2019. 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 2019.

A1. Goodwill

Évolution des goodwill par UGT :

en k€	Valeur brute au 31/12/2018	Perte de valeur au 31/12/2018	Valeur comptable au 31/12/2018	Augmen- tations	Cessions	Perte de valeur	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2019
Italie	1 585	-	1 585	-	-	-	-	1 585
Danemark	4 643	-	4 643	-	-	-	-0	4 643
Vaccin leishmaniose	5 421	-5 421	-	-	-	-	-	-
Grèce	1 358	-	1 358	-	-	-	-	1 358
Colombie	1 729	-	1 729	-	-	-	28	1 757
Inde	14 291	-	14 291	-	-	-	206	14 497
États-Unis	225 010	-3 581	221 429	-	-	-	1 352	222 781
Australie	3 215	-308	2 907	-	-	-	-2	2 905
Peptech	3 379	-	3 379	-	-	-	-5	3 374
Nouvelle-Zélande	14 892	-152	14 740	-	-	-	83	14 823
Chili	29 655	-	29 655	-	-	-	899	30 554
Uruguay	4 154	-	4 154	-	-	-	25	4 179
SBC	7 329	-	7 329	-	-	-	14	7 343
Autres UGT	4 224	-1 712	2 512	-	-	-	25	2 537
Goodwill	320 885	-11 174	309 711	-	-	-	2 625	312 336

Aucune variation du périmètre n'étant intervenue au cours de la période, l'évolution de ce poste est exclusivement 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			
Valeur brute au 31/12/2018	162 293	227 779	62 041	9 745	461 858
Acquisitions/Augmentations	46	397	1 241	2 018	3 702
Cessions/Sorties	-	-	-	-4	-4
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Transferts	-	127	-434	492	186
Écarts de conversion	2 185	1 859	117	30	4 192
Valeur brute au 30/06/2019	164 524	230 163	62 965	12 283	469 935
Dépréciations au 31/12/2018	-6 324	-111 293	-48 849	-375	-166 841
Dotations aux amortissements	-	-7 978	-2 026	-	-10 004
Dépréciations nettes	-9 653	-	-	-	-9 653
Cessions/Sorties	-	-	-	-	-
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Transferts	-	5	13	-	18
Écarts de conversion	-	-772	-50	-5	-828
Dépréciations au 30/06/2019	-15 977	-120 039	-50 912	-380	-187 308
Valeur nette au 31/12/2018	155 969	116 486	13 192	9 369	295 016
Valeur nette au 30/06/2019	148 547	110 124	12 053	11 901	282 626

Les investissements comptabilisés au premier semestre pour un montant global de 3,7 millions € concernent essentiellement des projets informatiques chez VB SA (dont 1,8 million d'immobilisations en cours).

Les amortissements et dépréciations s'élèvent à 19,7 millions €. La dépréciation comptabilisée à hauteur de 9,7 millions € sur les actifs à durée de vie indéfinie porte sur les AMM de l'UGT Vaccin leishmaniose et fait suite à la réalisation d'un test de dépréciation présenté dans la note A3.

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

Au 30 juin 2019

en k€	Date d'acquisition	Marques	Brevets et savoir-faire	AMM et droits d'enregistrement	Fichiers clients et autres	Total
États-Unis : Sentinel	2015	44 025	22 404	41 243	10 343	118 014
SBC	2015	-	3 883	1 928	-	5 812
Uruguay : Santa Elena	2013	3 445	9 338	-	-	12 783
Australie : Axon	2013	886	1 121	-	-	2 007
Australie : Fort Dodge	2010	1 489	443	-	-	1 932
Nouvelle-Zélande	2012	3 126	785	-	2 422	6 333
Centrovét	2012	20 772	35 962	-	8 219	64 953
Multimin	2011-2012	3 255	4 625	-	-	7 880
Peptech	2011	953	-	-	-	953
Colombie : Synthesis	2011	1 697	-	693	-	2 390
Schering-Plough Europe	2008	4 879	124	3 814	-	8 817
Inde : GSK	2006	11 472	-	-	-	11 472
Vaccin Leishmaniose	2003	-	1 652	-	-	1 652
Autres		7 076	1 861	3 660	1 076	13 673
Total actifs incorporels		103 074	82 198	51 338	22 060	258 671

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

Au 30 juin 2019

en k€	Actifs incorporels à durée de vie indéfinie	Actifs incorporels à durée de vie finie	Total
Marques	103 074	-	103 074
Brevets et savoir-faire	42 322	39 876	82 198
AMM et droits d'enregistrement	3 095	48 244	51 338
Fichiers clients et autres	56	22 004	22 060
Total actifs incorporels	148 547	110 123	258 671

A3. Tests de dépréciation des actifs

Conformément à IAS 36, le Groupe réalise au moins une fois par an au cours du second semestre des tests de dépréciation de la valeur nette comptable des actifs éligibles. À la clôture semestrielle, le Groupe procède à la recherche d'indices de perte de valeur basée sur des critères qualitatifs et quantitatifs et, le cas échéant, réalise des tests de dépréciation lorsque des indices de perte de valeurs sont reconnus.

Au 30 juin 2019, le Groupe a réexaminé la valeur recouvrable de l'UGT Vaccin leishmaniose. Ce test a conduit à comptabiliser une dépréciation des actifs incorporels de l'UGT pour un montant net de 7,2 millions €. Le goodwill étant déprécié à 100%, la perte de valeur a été affectée aux immobilisations incorporelles et plus précisément aux AMM pour un montant brut de 9,7 millions € et aux impôts différés passifs en résultant pour -2,5 millions €.

À noter que l'application d'IFRS 16 et le rattachement des nouveaux actifs aux UGT ou groupes d'UGT a été pris en considération, ce qui n'a pas eu d'impact sur les tests de dépréciation menés.

A4. Immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Immobilisations corporelles
Valeur brute au 31/12/2018	18 872	187 695	195 674	32 195	25 803	460 238
Acquisitions/Augmentations	-	939	2 483	960	3 930	8 312
Cessions/Sorties	-522	-7 692	-133	-661	-0	-9 008
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-
Transferts	-	1 322	6 411	-4 699	-9 588	-6 554
Écarts de conversion	157	1 042	798	356	231	2 583
Valeur brute au 30/06/2019	18 506	183 306	205 234	28 150	20 375	455 571
Dépréciations au 31/12/2018	-	-92 296	-108 948	-21 404	-905	-223 553
Dotations aux amortissements	-	-4 077	-6 452	-1 360	-	-11 890
Dépréciations nettes	-	-	-0	2	-	1
Cessions/Sorties	-	4 195	128	532	-	4 855
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-
Transferts	-	-	-132	2 631	918	3 417
Écarts de conversion	-	-259	-272	-205	-14	-750
Dépréciations au 30/06/2019	-	-92 437	-115 677	-19 805	-0	-227 920
Valeur nette au 31/12/2018	18 872	95 399	86 726	10 790	24 898	236 685
Valeur nette au 30/06/2019	18 506	90 869	89 556	8 345	20 375	227 651

Les augmentations comptabilisées sur les immobilisations corporelles au premier semestre pour un montant global de 8,3 millions € concernent principalement :

- Virbac SA, qui a investi 3,2 millions € principalement en agencements de bâtiments industriels ainsi qu'en divers équipements dédiés à la production ;
- Centrovet, qui a investi pour 1,6 million € dans la rénovation des installations ainsi que dans de nouveaux équipements dédiés à la microbiologie et aux bioprocédés ;
- les États-Unis, pour un total de 1,1 million € principalement pour des matériels industriels.

Les cessions concernent essentiellement Virbac US qui a enregistré la vente du bâtiment administratif de Forth Worth. Le déménagement vers les nouveaux locaux se fera progressivement sur le second semestre 2019.

La ligne "Transferts" matérialise les mises en service mais aussi le reclassement opéré sur certains actifs suite à l'implémentation de la nouvelle norme IFRS 16. En effet, les biens antérieurement activés conformément à IAS 17 (principalement le parc informatique de Virbac SA ainsi que le parc de véhicules de quelques entités du Groupe) ont été reclassés du poste "Autres immobilisations corporelles" en "Droits d'utilisation" pour un montant net de 2,7 millions €.

A5. Droits d'utilisation

Dans la présentation de ses états financiers, Virbac a choisi d'isoler les droits d'utilisation résultant des contrats entrant dans le champ de la norme IFRS 16 sur une ligne dédiée de l'état de la situation financière.

Les variations des droits d'utilisation au cours du premier semestre 2019 s'analysent comme suit :

Droits d'utilisation	
en k€	
Valeur brute au 31/12/2018	-
Impact de la première adoption	31 766
Nouveaux contrats	3 044
Fins de contrats	-1 013
Mouvements de périmètre	-
Transferts	5 121
Écarts de conversion	-181
Valeur brute au 30/06/2019	38 736
Dépréciations au 31/12/2018	-
Impact de la première adoption	-143
Dotations aux amortissements	-5 180
Dépréciations nettes	-
Fins de contrats	378
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-2 469
Écarts de conversion	22
Dépréciations au 30/06/2019	-7 391
Valeur nette au 31/12/2018	-
Valeur nette au 30/06/2019	31 345

Le tableau ci-dessous présente les droits d'utilisation par catégorie d'actifs :

en k€	Matériel informatique : <i>software</i>	Terrains et constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Matériel de transport	Matériel de bureautique et autres	Matériel informatique: <i>hardware</i>	Total
Valeur brute au 31/12/2018	-	-	-	-	-	-	-
Impact première adoption	-	22 091	2 084	6 831	531	228	31 766
Nouveaux contrats	-	1 346	-	1 601	68	28	3 044
Fins de contrats	-7	-542	-1	-457	-6	-	-1 013
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Transferts	743	-	-	1 312	-	3 066	5 121
Écarts de conversion	-	-128	-6	-41	-4	-3	-181
Valeur brute au 30/06/2019	736	22 767	2 078	9 247	590	3 319	38 736
Dépréciations au 31/12/2018	-	-	-	-	-	-	-
Impact première adoption	-	-	-22	-69	-52	-	-143
Dotations aux amortissements	-76	-2 088	-319	-2 199	-105	-393	-5 180
Fins de contrats	7	7	1	360	3	-	378
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Transferts	-413	-	-	-560	-	-1 496	-2 469
Écarts de conversion	-	9	1	10	1	2	22
Dépréciations au 30/06/2019	-482	-2 071	-340	-2 458	-153	-1 887	-7 391
Valeur nette au 31/12/2018	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nette au 30/06/2019	254	20 696	1 738	6 788	437	1 432	31 345

Les lignes "Transferts" matérialisent le reclassement des actifs antérieurement capitalisés selon IAS 17 en "Droits d'utilisation" conformément à IFRS 16, pour un montant net de 2,7 millions €.

Les dotations aux amortissements de la période s'élèvent à 5,2 millions €.

Analyse de la charge de loyer résiduelle

Le tableau ci-dessous présente les loyers résultant de contrats de location non capitalisés en vertu des exemptions prévues par la norme :

en k€	Loyer résiduel
Loyers variables	-96
Loyers sur contrats court terme	-468
Loyers sur actifs de faible valeur	-484
Charge de loyer résiduelle	-1 048

Cette nouvelle norme impacte positivement l'*Ebitda*, indicateur de performance clé, puisqu'une charge d'amortissement ainsi que des frais financiers se substituent à la charge de loyer. L'impact sur le premier semestre 2019 est estimé à 4,9 millions €.

A6. 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	-	-	3 071	122
GPM Virbac					182	-33
Participations comptabilisées par mise en équivalence					3 254	90

A7. Stocks et travaux en cours

en k€	Matières premières et approvisionnements	En-cours de production	Produits finis et marchandises	Stocks et travaux en cours
Valeur brute au 31/12/2018	69 914	15 136	128 911	213 961
Variations	2 721	-588	9 996	12 129
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Écarts de conversion	551	23	1 092	1 666
Valeur brute au 30/06/2019	73 186	14 571	139 999	227 756
Dépréciations au 31/12/2018	-4 722	-1 192	-12 271	-18 184
Dotations	-2 359	-733	-3 628	-6 720
Reprises	1 189	1 192	3 727	6 108
Mouvements de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Écarts de conversion	-16	-	-85	-102
Dépréciations au 30/06/2019	-5 908	-733	-12 257	-18 899
Valeur nette au 31/12/2018	65 192	13 944	116 640	195 777
Valeur nette au 30/06/2019	67 278	13 838	127 741	208 858

La hausse des stocks porte essentiellement sur des produits finis. Ces stocks ont été constitués en anticipation des ventes prévues dans les mois à venir. La hausse reste globalement cohérente avec l'augmentation du niveau d'activité du semestre comparativement à la fin de l'exercice 2018. À noter qu'une partie de cette hausse provient d'une volonté d'assurer une disponibilité suffisante de certains produits stratégiques.

A8. Créances clients

en k€	Créances clients
Valeur brute au 31/12/2018	104 754
Variations	12 118
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-
Écarts de conversion	1 224
Valeur brute au 30/06/2019	118 096
Dépréciations au 31/12/2018	-3 247
Dotations	-529
Reprises	1 016
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-58
Écarts de conversion	-21
Dépréciations au 30/06/2019	-2 840
Valeur nette au 31/12/2018	101 507
Valeur nette au 30/06/2019	115 256

L'augmentation du poste clients est globalement liée à l'augmentation de l'activité sur la deuxième partie du semestre comparativement à la fin de l'exercice 2018, notamment au Chili dont les créances clients augmentent de 3,1 millions €, mais aussi en Italie, en Espagne et en Inde. À noter que le montant des créances ayant bénéficié d'un affacturage est en très légère augmentation de 2,5 millions € entre fin décembre 2018 et juin 2019 et se situe autour de 40 millions €.

A9. Autres débiteurs

en k€	31/12/2018	Variations	Transferts	Changement de norme	Écarts de conversion	30/06/2019
Créance d'impôt sur le résultat	2 818	659	-		16	3 492
Créances sociales	605	-113	58		7	558
Autres créances sur l'État	24 487	-2 548	-		199	22 138
Avances et acomptes sur commandes	2 090	356	-		42	2 488
Dépréciations des autres créances diverses	-	-	-		-	-
Charges constatées d'avance	5 258	2 841	-	-217	7	7 888
Autres créances diverses	11 429	3 805	169		15	15 418
Autres débiteurs	46 686	5 001	227	-217	285	51 983

La diminution des autres créances sur l'État est liée essentiellement au remboursement d'acomptes d'impôt et de contributions versés en 2018, qui a été obtenu par la filiale chilienne au cours du premier semestre. Les charges constatées d'avance, qui augmentent de 2,8 millions €, concernent principalement des contrats d'assurance et de maintenance divers. La hausse des autres créances diverses provient essentiellement d'une créance opérationnelle reconnue par une entité du Groupe pour 2,8 millions €.

A10. Dettes fournisseurs

en k€	31/12/2018	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2019
Dettes fournisseurs courants	86 803	-4 871	-	-63	474	82 343
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	1 831	-843	-	-	8	997
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	938	662	-	-	1	1 601
Dettes fournisseurs	89 572	-5 052	-	-63	484	84 940

La diminution des dettes fournisseurs provient essentiellement d'une baisse des achats de matières premières, notamment au Chili et aux États-Unis.

A11. Autres provisions

en k€	31/12/2018	Dotations	Reprises	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2019
Litiges commerciaux ou prud'homaux	4 157	274	-237	-	-28	0	4 166
Provisions à caractère fiscal	1 196	1 310	-535	-	-	15	1 986
Risques et charges divers	5 178	396	-1 197	-	-	-	4 377
Autres provisions, non courant	10 531	1 980	-1 969	-	-28	15	10 529
Litiges commerciaux ou prud'homaux	510	-	-	-	-	3	513
Provisions à caractère fiscal	-	-	-	-	-	-	-
Risques et charges divers	1 268	-	-23	-	-	2	1 247
Autres provisions, courant	1 778	-	-23	-	-	5	1 760
Autres provisions	12 309	1 980	-1 993	-	-28	20	12 289

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 la provision présente dans les comptes à l'ouverture a été maintenue dans les comptes au 30 juin 2019.

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.

A12. Obligation locative

Variation des obligations locatives

en k€	31/12/2018	Nouveaux contrats et renouvelements	Remboursements et résiliations	Impact de la transition	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2019
Obligation locative - Non courant	-	2 107	-428	23 885	-2 314	-128	23 122
Obligation locative - Courant	-	745	-4 764	7 573	5 149	-33	8 670
Obligation locative	-	2 852	-5 192	31 458	2 835	-161	31 792

Au 30 juin 2019, les obligations locatives contribuent à l'endettement du Groupe à hauteur de 31,8 millions €. IFRS 16 proposant un modèle de comptabilisation unique des contrats de location remplissant les conditions d'application, la nouvelle obligation locative intègre les dettes liées aux contrats antérieurement capitalisés conformément à IAS 17.

Échéancier des obligations locatives

Au 30 juin 2019

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Obligation locative - Non courant	-	15 438	7 685	23 122
Obligation locative - Courant	8 670	-	-	8 670
Obligation locative	8 670	15 438	7 685	31 792

Information liée aux activités de financement

en k€	Flux de trésorerie			Variations non cash				30/06/2019
	31/12/2018	Remboursements	Impact transition	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Effets de change	
Obligation locative	-	-4 557	31 458	2 852	-635	2 835	-161	31 792
Obligation locative	-	-4 557	31 458	2 852	-635	2 835	-161	31 792

Les diminutions correspondent aux résiliations anticipées qui ne génèrent pas de sortie de trésorerie. Les colonnes "Transferts" et "Reclassements" intègrent la reclassification des dettes relatives aux contrats de location-financement anciennement IAS 17 en dettes d'obligation locative conformément à IFRS 16.

Réconciliation des engagements hors bilan et de la dette locative à l'ouverture

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre les paiements minimum futurs tels que publiés au 31 décembre 2018 et l'obligation locative à la date de transition.

en k€	01/01/2019
Engagements locatifs tels que publiés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2018	26 880
Différence d'appréciation des engagements contractuels	1 486
Impact des options de renouvellement ou résiliation	3 168
Contrats de courte durée ou actifs de faible valeur	-76
Impact de la transition à IFRS 16 (dette actualisée)	31 458
Crédits-baux tels que reconnus dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2018	2 784
Obligation locative au 1^{er} janvier 2019	34 243

La mise en application de la norme IFRS 16 a conduit le Groupe à réexaminer l'ensemble de ses contrats de location. À ce titre, les composantes ainsi que les durées des contrats ont été analysées et révisées le cas échéant.

A13. Autres passifs financiers

Variation des autres passifs financiers

en k€	31/12/2018	Augmen- tations	Diminu- tions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	30/06/2019
Emprunts	373 317	28 100	-1 747	-	-5 159	2 512	397 023
Concours bancaires	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus passifs	-	-	-	-	-	-	-
Dette relative aux contrats de location-financement	1 618	-	-	-	-1 634	16	0
Participation	2	5	-	-	-	-	8
Instruments dérivés de change et de taux	963	-	757	-	-	-	1 720
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers, non courant	375 900	28 106	-990	-	-6 793	2 528	398 752
Emprunts	91 435	19 917	-34 702	-	5 159	1 278	83 088
Concours bancaires	19 173	-	-7 367	-	-	6	11 812
Intérêts courus non échus passifs	49	-	1	-	-	-	50
Dette relative aux contrats de location-financement	1 167	-	-9	-	-1 173	15	0
Participation	532	216	-491	-	-	17	274
Instruments dérivés de change et de taux	639	-	-73	-	-	-	566
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers, courant	112 995	20 133	-42 640	-	3 986	1 317	95 790
Autres passifs financiers	488 895	48 239	-43 630	-	-2 807	3 845	494 542

Virbac dispose de trois types de 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*) contractés en 2015, 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) mis en place en 2017, 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 2019, la position de ces financements est la suivante :

- la ligne de crédit est tirée à hauteur de 94 millions € et 164 millions USD ;
- les contrats désintermédiés s'élèvent à 15 millions € et 15,5 millions USD ;
- les prêts bilatéraux et financement BPI et BEI se montent à 76,8 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.

L'année 2019 marque le retour aux conditions initiales du contrat concernant les niveaux de ratios financiers à respecter. Ainsi, le ratio endettement net sur *Ebitda* ne devra pas dépasser 4,25 au 30 juin 2019 et 3,75 au 31 décembre 2019.

Compte tenu de l'application de IFRS 16 dans les comptes consolidés de Virbac à partir du 1^{er} janvier 2019 et afin de procéder au calcul du ratio financier de façon constante par rapport aux années précédentes pour les comptes arrêtés au 30 juin 2019, Virbac a informé ses prêteurs des ajustements qui ont été effectués pour retraiter l'impact de la norme IFRS 16.

Au 30 juin 2019 ce covenant est respecté, le ratio se situant à 3,00.

⁽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 2018 plus celui du premier semestre 2019) hors effet IFRS 16, majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises et des dividendes reçus de filiales non consolidées.

Autres passifs financiers classés selon leur échéance

Au 30 juin 2019

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	83 088	311 950	85 073	480 111
Concours bancaires	11 812	-	-	11 812
Intérêts courus non échus passifs	50	-	-	50
Participation	274	8	-	282
Instruments dérivés de change et de taux	566	1 720	-	2 286
Autres	-	-	-	-
Autres passifs financiers	95 790	313 679	85 073	494 543

Information liée aux activités de financement

en k€	31/12/2018	Flux de trésorerie		Juste valeur	Variations non cash		30/06/2019
		Émissions	Remboursements		Reclassements	Effets de change	
Emprunts non courants	373 317	28 100	-1 747	-	-5 159	2 512	397 023
Emprunts courants	91 435	19 917	-34 702	-	5 159	1 278	83 087
Dettes relatives aux contrats de location-financement	2 785	-	-9	-	-2 807	32	0
Participation	534	222	-491	-	-	17	282
Instruments dérivés de change et de taux	1 601	-	-	684	-	-	2 286
Autres passifs financiers	469 672	48 239	-36 948	684	-2 807	3 839	482 679

A14. Revenu des activités ordinaires

en k€	30/06/2019	30/06/2018	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	526 413	480 971	9,4%
Prestations de services	31	3	946,9%
Produits annexes de l'activité	1 264	2 016	-37,3%
Redevances perçues	214	175	22,5%
Chiffre d'affaires brut	527 923	483 165	9,3%
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-51 938	-43 847	18,5%
Charges en déduction des ventes	-9 086	-7 769	16,9%
Escomptes de règlement	-3 155	-1 582	99,4%
Provisions pour retour	-11	-7	60,6%
Charges en déduction du chiffre d'affaires	-64 190	-53 205	20,6%
Revenu des activités ordinaires	463 733	429 960	7,9%

Au premier semestre, l'évolution globale du chiffre d'affaires est de +7,9% par rapport à la même période en 2018. Hors impact favorable des taux de change, le chiffre d'affaires est en progression de +6,6%.

A15. Autres produits et charges courants

en k€	30/06/2019	30/06/2018	Variation
Redevances payées	-1 828	-1 658	10,3%
Subventions perçues ou à recevoir (dont CIR)	3 883	4 357	-10,9%
Dotations des dépréciations de créances	-529	-863	-38,6%
Reprises des dépréciations de créances	1 016	37	2647,5%
Pertes sur créances	-1 034	-190	443,7%
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	-4 156	-78	5230,9%
Produits de cessions d'éléments d'actif	6 160	112	5421,2%
Autres produits et charges	-930	-806	15,3%
Autres produits et charges courants	2 583	911	183,5%

L'augmentation des "Autres produits et charges courants" est principalement liée au résultat de cession du bâtiment administratif de Virbac US.

A16. Autres produits et charges non courants

en k€	30/06/2019
Perte de la valeur des AMM détenues par la filiale BVT sur le vaccin leishmaniose	-9 653
Annulation de la dette sur titres SBC	222
Autres produits et charges non courants	-9 431

Au 30 juin 2019, le Groupe a réexaminé la valeur recouvrable de l'UGT Vaccin leishmaniose. Ce test a conduit à comptabiliser une dépréciation des actifs incorporels de l'UGT pour un montant brut de 9,7 millions € d'actifs incorporels (AMM).

A17. Produits et charges financiers

en k€	30/06/2019	30/06/2018	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-9 637	-8 528	13,0%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	923	434	112,6%
Coût de l'endettement financier net	-8 714	-8 093	7,7%
Résultat de change	1 342	-5 382	-124,9%
Variation des instruments dérivés de change et de taux	-1 318	1 168	-212,8%
Autres charges financières	-45	2	-2354,3%
Autres produits financiers	40	351	-88,6%
Autres produits et charges financiers	19	-3 861	-100,5%
Produits et charges financiers	-8 695	-11 954	-27,3%

Du fait de l'application de la norme IFRS 16 à compter du 1^{er} janvier 2019, le coût de l'endettement financier comprend désormais les charges d'intérêts sur passifs locatifs qui s'élèvent au 30 juin 2019 à 734 k€. Hors impact IFRS 16, le coût de l'endettement financier net diminue, en lien avec la baisse de l'endettement net. L'augmentation des produits de trésorerie provient des placements de la filiale en Inde.

L'amélioration du résultat de change résulte principalement des gains latents sur les opérations de financements en CLP en France et au Chili, du fait de l'appréciation de cette devise par rapport à l'euro et au dollar américain au cours du premier semestre 2019, alors que le CLP s'était fortement déprécié au premier semestre 2018.

L'amélioration du résultat de change résulte principalement des gains latents sur les opérations de financements en CLP en France et au Chili, du fait de l'appréciation de cette devise par rapport à l'euro et au dollar américain au cours du premier semestre 2019, alors que le CLP s'était fortement déprécié au premier semestre 2018.

A18. Impôt sur le résultat

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2019, 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 2019.

Impôt non courant sur le résultat

La filiale Virbac US ayant reconnu des pertes fiscales au premier semestre 2019, une créance d'impôt différé a été comptabilisée dans ses comptes à hauteur de 167 kUSD (148 k€). Toutefois, conformément à IAS 12 et dans la continuité de la position retenue dans les comptes consolidés au 31 décembre 2018, la créance d'impôt différé relative aux pertes fiscales du premier semestre 2019 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 A16).

A19. Passage du résultat net au résultat net courant

en k€	Résultat IFRS 30/06/2019	Dépréciations d'actifs	Coûts de restructuration	Autres éléments	Impôt non courant	Résultat net courant 30/06/2019
Revenu des activités ordinaires	463 733					463 733
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	66 917					66 917
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-7 522					-7 522
Résultat opérationnel courant	59 395					59 395
Autres produits et charges non courants	-9 431	9 653		-222		-
Résultat opérationnel	49 964	9 653	-	-222	-	59 395
Produits et charges financiers	-8 695					-8 695
Résultat avant impôt	41 269	9 653	-	-222	-	50 700
Impôt sur le résultat	-12 964	-2 493			148	-15 309
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	90					90
Résultat de la période	28 395	7 159	-	-222	148	35 481

A20. Résultat par action

	30/06/2019	30/06/2018
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	26 434 849 €	12 269 356 €
Nombre total d'actions	8 458 000	8 458 000
Impact des instruments dilutifs	-	-
Nombre d'actions d'autocontrôle	30 894	34 564
Nombre d'actions en circulation	8 427 106	8 423 436
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	3,14 €	1,46 €
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	3,14 €	1,46 €

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 2019, le nombre d'actions propres détenu par le Groupe s'élevait à 30 894 actions (contre 34 564 au 30 juin 2018), pour un montant de 4 411 k€.

A21. 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 2019

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	66 863	117 847	78 166	72 895	73 176	41 517	13 270	463 733
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	10 567	8 159	12 492	10 578	10 938	12 102	2 081	66 917
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	1 384	5 645	4 105	-796	6 946	7 772	1 379	26 435
Intérêts non contrôlés	0	-	1 960	-	-	-	-	1 960
Résultat de l'ensemble consolidé	1 384	5 645	6 065	-796	6 946	7 772	1 379	28 395

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Actifs par zone	675 185	53 717	228 029	154 851	123 209	81 733	8 299	1 325 021
Investissements incorporels	3 350	18	16	284	32	1	-	3 702
Investissements corporels	3 451	122	2 433	1 116	685	474	30	8 312

Le Groupe compte un client qui représente plus de 10% des ventes.

A22. 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

Suite à la décision du Conseil de surveillance du 12 mars 2019, un avenant au régime de retraite à prestations définies des membres du directoire a été signé le 14 juin 2019. Cet avenant redéfinit d'une part les bénéficiaires du plan, et d'autre part le nouveau taux de rente applicable.

L'impact de la sortie des deux bénéficiaires ne remplissant plus les conditions requises, cumulé à la baisse du taux de rente, qui passe de 22,0% à 10,5% du salaire de référence, génèrent un produit de 3,2 millions € dans les comptes consolidés semestriels (correspondant à une reprise de provision pour 2,6 millions € ainsi qu'une diminution des contributions sociales de 0,6 million €).

Sur les six premiers mois de 2019, il n'existe pas d'autre 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 2019, 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^{er} semestre 2019, de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2018.

A23. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays	30/06/2019		31/12/2018	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
France						
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 Vêto Test	La Seyne sur Mer	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Alfamed	Carros	France	99,70%	Globale	99,70%	Globale
Europe (hors France)						
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
Virbac Hayvan Sağlığı Limited Şirketi	Istanbul	Turquie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Amérique du Nord						
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	30/06/2019		31/12/2018	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
Amérique latine						
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
Farquimica SpA	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Bioanimal Corp SpA	Santiago	Chili	51,00%	Globale	51,00%	Globale
Productos Quimicos 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
Asie						
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	Taiwan	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
Pacifique						
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
Afrique & Moyen-Orient						
Virbac RSA (Proprietary) Ltd *	Centurion	Afrique du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale
GPM Virbac	Constantine	Algérie	42,85%	Équivalence	42,85%	Équivalence

* Paliers pré-consolidés

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019, 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 du 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'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessous, nous attirons votre attention sur la note « IFRS 16 – contrats de location » de l'annexe des comptes consolidés résumés qui expose les impacts de la première application de la norme IFRS 16 à compter du 1^{er} janvier 2019.

VERIFICATION SPECIFIQUE

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

Marseille et Nice, le 13 septembre 2019
Les commissaires aux comptes

Novances – David & Associés
Jean-Pierre Giraud

Deloitte & Associés
Philippe Battisti

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 10 septembre 2019

Sébastien Huron, président du directoire