

Virbac



Rapport financier semestriel

Au 30 juin 2016

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

Shaping the future of animal health

Virbac

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL



ÉVÉNEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Aux États-Unis, la reprise de l'activité de production, de libération et de commercialisation des produits historiques s'est poursuivie au premier semestre 2016. Dans le même temps, le groupe Virbac a continué à investir et à mettre en place les évolutions nécessaires du système qualité du site de St. Louis afin d'en assurer la pleine conformité pharmaceutique avec les règles cGMP (*current Good manufacturing practices*) et préparer au mieux la nouvelle inspection. Les efforts entrepris ont permis d'améliorer la marge opérationnelle (avant amortissements des acquisitions et R&D) de la filiale américaine de plus de 16 points en pourcentage du chiffre d'affaires. Cette amélioration provient à la fois d'une augmentation de la marge de 5,3 millions \$ (liée à une augmentation des ventes des produits historiques), ainsi qu'à un impact de la variation de la provision sur stocks et des destructions de stocks de 5,7 millions \$. Par ailleurs, les provisions pour risques évoluent favorablement à hauteur de 2,2 millions \$. À noter que les frais de consultants engagés dans le cadre de l'amélioration de notre système qualité sont en légère diminution au premier semestre 2016 par rapport au premier semestre 2015. Les résultats des tests de dépréciation des actifs de Virbac US se trouvent en note A2.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA PERIODE

Dans la continuité de l'inspection diligentée en décembre 2014, la FDA (*Food and drug administration*) a ré-inspecté le site industriel de St. Louis du 9 août au 7 septembre 2016. À la suite de cette inspection la FDA a remis à la société Virbac Corporation un rapport 483 contenant cinq observations. Conformément aux procédures habituelles, la FDA n'a, à ce stade, formulé aucune considération relative à la suspension ou non de la *warning letter* reçue en décembre 2015. Virbac a maintenant quinze jours suivant l'obtention du rapport 483 pour répondre à la FDA qui décidera alors des suites à donner à cette inspection dans un délai qui, généralement, s'étend de deux à six mois.

DESCRIPTION GÉNÉRALE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS

	S1 2016	S1 2015	Évolution 2016 / 2015
Chiffres consolidés en millions d'euros			
Revenu des activités ordinaires	430,0	432,3	- 0,5%
Évolution à taux de change identiques			+ 3,6%
Évolution à taux de change et périmètre identiques			+ 3,5%
Résultat opérationnel courant ajusté *	39,7	27,4	+ 44,8%
Résultat opérationnel courant	31,5	17,8	+ 76,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,3%</i>	<i>4,1%</i>	
Résultat opérationnel	31,5	10,0	+ 216,0%
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère	13,1	-3,8	+ 442,5%
Résultat de la période attribuable aux intérêts non contrôlés	2,1	3,4	- 38,1%

* Afin de présenter une meilleure vision de sa performance économique, le Groupe a décidé, à partir des comptes au 30 juin 2015, d'isoler 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 ajusté de cet impact.

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

Le chiffre d'affaires ressort à 430,0 millions € contre 432,3 millions € à fin juin 2015, soit une évolution globale de -0,5%. Hors impact défavorable des taux de change, la croissance serait de +3,6%. La croissance organique, qui s'établit à +3,5% au premier semestre, s'explique notamment par une bonne performance des produits animaux de compagnie en Europe et des gammes destinées aux animaux d'élevage dans les pays émergents.

Le résultat opérationnel courant est en hausse. Il s'élève à 31,5 millions € contre 17,8 millions € l'an dernier, soit une hausse de +76,8% et de +3,2 points en pourcentage du chiffre d'affaires. Ce résultat intègre 8,2 millions € de dotations aux amortissements des droits incorporels issus d'acquisitions contre 9,6 millions € au 30 juin 2015. Le résultat opérationnel courant ajusté de ces éléments s'élève à 39,7 millions € au 30 juin 2016, en hausse de +44,8% par rapport au 30 juin 2015. Cette évolution positive du résultat opérationnel est en partie liée à l'amélioration du résultat de la filiale américaine. Au total, la filiale américaine a ainsi enregistré au cours de ce semestre, une contribution opérationnelle (hors R&D) positive de 2,2 millions \$ (2,0 millions €) contre -10,8 millions \$ (-9,7 millions €) en 2015 grâce notamment à l'amélioration de la marge et une baisse des dépenses exceptionnelles. En dehors des États-Unis, le résultat opérationnel ajusté est en croissance d'environ +6,1 millions € à taux de change constants compte tenu des bonnes performances en Europe, Asie-Pacifique et en Amérique latine hors Chili qui souffre de la situation sanitaire. Enfin, sur l'ensemble du périmètre, les taux de change ont eu un impact défavorable sur le résultat opérationnel ajusté à hauteur de -6,9 millions €.

Le résultat opérationnel s'élève à 31,5 millions €, aucun produit ou charge non courante n'étant à constater sur le premier semestre 2016.

Le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère s'élève à 13,1 millions € après déduction des frais financiers et de l'impôt, en forte hausse par rapport à l'an dernier (-3,8 millions €).

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 2,1 millions €.

Situation financière

Sur le premier semestre 2016, l'endettement net du Groupe est en hausse de +1,8 million € et se porte à 606,8 millions € par rapport au 31 décembre 2015. Par le passé le Groupe enregistrait une hausse significative des besoins de financements au premier semestre, liée à la hausse saisonnière du besoin en fonds de roulement. La stabilité du premier semestre 2016 est liée à plusieurs facteurs que sont : l'absence de versement de dividendes par Virbac SA au titre du résultat 2015, un strict contrôle du besoin en fonds de roulement ainsi que la mise en place de solutions de financement opérationnel (affecturation dans certaines filiales européennes du Groupe ainsi que la mobilisation des créances de crédit impôt recherche).

En avril 2015, deux financements ont été mis en place et 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 pour la période considérée sur l'Ebitda consolidé pour cette même période de test. Ces indicateurs sont définis dans la note A10.

Suite à des discussions menées dès la fin du troisième trimestre 2015 avec les différents créanciers, le ratio initial avait été assoupli de la manière suivante :

- ce ratio ne doit pas excéder 7 au 30 juin 2016 ;
- ce ratio ne doit pas excéder 4,5 au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2016 le ratio est inférieur à 7.

Les principales caractéristiques de ces deux financements 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 avril 2020, prorogeable jusqu'en avril 2022 ;
- des contrats *Schuldschein* de 160 millions € et 99 millions \$ composés de huit tranches, de maturités cinq, six, sept et dix ans, à taux variable et fixe.

Au 30 juin 2016, la position de ces financements est la suivante :

- la ligne de crédit est tirée à hauteur de 345 millions \$ et 53 millions € ;
- les contrats désintermédiés s'élèvent à 37 millions \$ et 65 millions €.

Enfin en mai 2016 une nouvelle offre de financement de 15 millions € a été mise en place auprès de la BPI (Banque publique d'investissement).

Au 30 juin 2016, l'ensemble des prêts bilatéraux et des financements BPI, sont tirés à hauteur de 72 millions €.

Perspectives annuelles

Pour tenir compte de nouveaux éléments, en particulier les situations de marché au Chili et aux États-Unis (concurrence accrue de Sentinel), ainsi que l'évolution défavorable des taux de change, et pour refléter une variabilité résiduelle dans les perspectives de production et de commercialisation d'ici fin décembre à St. Louis, le Groupe a décidé de mettre à jour ses perspectives de la façon suivante :

- le chiffre d'affaires réalisé devrait se situer dans une fourchette de 4,5 à 6,5% de croissance organique ;
- l'EBIT Ajusté devrait se situer au-dessus de 10% à taux de change constants ;
- la dette nette s'améliorera d'environ 50 millions € sur l'année 2016 ;
- le ratio de dette nette sur EBITDA devrait se situer autour de 4,5 à taux de change constants.

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par activité

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2016	S1 2015	Évolution à taux réels	Évolution à taux et périmètre constants
Animaux de compagnie	252,2	242,4	+ 4,0%	+ 6,6%
Animaux d'élevage	173,1	185,2	- 6,5%	- 0,6%
Autres activités	4,6	4,7	- 1,7%	+ 3,3%
TOTAL	430,0	432,3	- 0,5%	+ 3,5%

Animaux de compagnie

L'activité dans le segment des animaux de compagnie a progressé globalement de +4,0%, dont +6,6% à périmètre et changes constants, ce qui reflète une bonne évolution générale de gammes comme la dermatologie et l'hygiène, les antiparasitaires externes et internes ainsi que la gamme dentaire.

Animaux d'élevage

Dans le segment des animaux d'élevage, l'évolution globale ressort à -6,5% dont -0,6% à changes et périmètre constants. L'évolution sur ce segment est fortement impactée par l'effet négatif des taux de change des pays situés en Asie-Pacifique et Amérique latine. À taux et périmètres constants, le secteur des bovins est en croissance, tandis que celui de l'élevage industriel (porcs et volailles) reste stable. Le secteur de l'aquaculture, en fort retrait sur le semestre, continue à pâtir d'une situation sanitaire particulière au Chili, liée à la mortalité des saumons causée par une prolifération d'algues, ainsi qu'à une perception de moindre efficacité des vaccins.

Autres activités

Ces activités, qui représentent à peine plus de 1% du chiffre d'affaires du semestre enregistrent une légère baisse. Elles 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

Chiffres consolidés en millions d'euros	S1 2016	S1 2015	Évolution à taux réels	Évolution à taux et périmètre constants
France	51,6	48,1	+ 7,3%	+ 7,3%
Europe hors France	119,6	114,9	+ 4,1%	+ 5,6%
Amérique du Nord	72,4	71,8	+ 0,8%	+ 0,7%
Amérique latine	68,0	77,7	- 12,4%	- 2,9%
Afrique & Moyen-Orient	14,5	16,5	- 12,3%	+ 4,7%
Asie	61,8	59,1	+ 4,6%	+ 9,0%
Pacifique	42,1	44,2	- 4,7%	+ 2,1%
TOTAL	430,0	432,3	- 0,5%	+ 3,5%

Aux États-Unis, l'activité du premier semestre affiche une légère croissance organique de +0,7% à taux constants, grâce à la reprise progressive des livraisons d'Iverhart Plus ainsi qu'à la bonne performance réalisée sur les gammes dermatologie et dentaire. En contrepartie, les ventes de la gamme Sentinel sont en retrait en comparaison à la même période de l'année précédente, en raison notamment du changement de stratégie commerciale de distribution intervenu début 2015 ainsi que d'une compétition accrue.

En dehors des États-Unis, le Groupe a réalisé un bon premier semestre affichant une croissance organique de +4,1%. Cette bonne évolution est due à la montée en puissance des nouveaux produits lancés récemment en Europe, notamment les antiparasitaires pour animaux de compagnie, et à la bonne performance des gammes destinées aux animaux d'élevage dans les pays émergents. L'Europe a connu une bonne progression : +6,1% globalement à changes constants, grâce à une activité soutenue en Angleterre, en Europe du Sud, et en France (incluant un effet de base favorable dû à l'impact négatif de la loi d'Avenir sur les ventes d'antibiotiques début 2015). Dans le reste du monde, à l'exception du Chili qui est en fort repli sur le semestre, la croissance organique continue d'être soutenue dans les pays émergents, portée notamment par la dynamique des pays comme l'Inde, la Chine et le Brésil.

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 2015 de Virbac disponible sur le site internet www.virbac.com. La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre de l'exercice 2016. Ces risques sont susceptibles de survenir au second semestre de l'exercice 2016 ou durant les exercices ultérieurs.

OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A18 aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2016. Aucune modification ou incidence significative ne sont apparues.

COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2016



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

État de la situation financière

en k€	Notes	30/06/2016	31/12/2015
Goodwill	A1	327 195	330 488
Immobilisations incorporelles	A2	346 627	353 912
Immobilisations corporelles	A3	232 913	229 083
Autres actifs financiers		12 110	12 072
Participations comptabilisées par mise en équivalence	A4	2 492	1 889
Impôts différés actifs		22 443	17 606
Actif non courant		943 781	945 050
Stocks et travaux en-cours	A5	199 478	182 314
Créances clients	A6	143 281	150 907
Autres actifs financiers		68	762
Autres débiteurs	A7	74 028	100 355
Trésorerie et équivalents de trésorerie		60 161	51 163
Actifs destinés à être cédés		-	-
Actif courant		477 016	485 500
Actif		1 420 797	1 430 550
Capital émis		10 573	10 573
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		432 444	427 837
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		443 017	438 410
Intérêts non contrôlés		45 946	43 880
Capitaux propres		488 963	482 290
Impôts différés passifs		43 069	41 321
Provisions pour avantages du personnel		17 504	15 425
Autres provisions	A9	2 484	2 986
Autres passifs financiers	A10	554 556	523 562
Autres créditeurs		712	889
Passif non courant		618 325	584 183
Autres provisions	A9	381	2 001
Dettes fournisseurs	A8	92 169	115 026
Autres passifs financiers	A10	112 358	133 305
Autres créditeurs		108 600	113 745
Passif courant		313 509	364 077
Passif		1 420 797	1 430 550

État du résultat de la période

en k€	Notes	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Revenu des activités ordinaires	A11	429 960	432 280	-0,5%
Achats consommés		-142 627	-153 599	
Charges externes		-95 940	-98 223	
Charges de personnel		-135 371	-127 375	
Impôts et taxes		-6 706	-6 728	
Dépréciations et provisions		-11 811	-14 583	
Autres produits et charges courants	A12	2 238	-4 325	
Résultat opérationnel courant ajusté		39 742	27 447	44,8%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions		-8 226	-9 620	
Résultat opérationnel courant		31 516	17 827	76,8%
Autres produits et charges non courants	A13	0	-7 855	
Résultat opérationnel		31 516	9 973	216,0%
Produits et charges financiers	A14	-6 992	-9 853	
Résultat avant impôt		24 524	120	20363,7%
Impôt sur le résultat	A15	-9 721	-24	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	A4	377	-558	
Résultat de la période		15 179	-462	-3384,5%
attribuable aux propriétaires de la société mère		13 098	-3 824	-442,5%
attribuable aux intérêts non contrôlés		2 081	3 362	-38,1%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	A16	1,55 €	-0,45 €	-442,6%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	A16	1,55 €	-0,45 €	-442,6%

Afin de présenter une meilleure vision de sa performance économique, le Groupe a décidé, à partir des comptes au 30 juin 2015, d'isoler 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 ajusté de cet impact.

État du résultat global

en k€	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Résultat de la période	15 179	-462	-3384,5%
Écarts de conversion	-2 549	20 159	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	-2 626	534	
Autres éléments du résultat global - Éléments recyclables	-5 175	20 693	-125,0%
Écarts actuariels	-1 519	463	
Autres éléments du résultat global - Éléments non recyclables	-1 519	463	-428,0%
Autres éléments du résultat global (avant impôt)	-6 694	21 156	-131,6%
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	904	-184	
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global	522	-160	
Résultat global	9 912	20 350	-51,3%
attribuable aux propriétaires de la société mère	5 509	16 006	-65,6%
attribuable aux intérêts non contrôlés	4 403	4 344	1,4%

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 retraités au 31/12/2014	10 573	6 534	361 867	-11 228	63 596	431 342	50 848	482 190
Affectation du résultat 2014	-	-	63 596	-	-63 596	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-16 013	-	-	-16 013	-7 851	-23 864
Titres d'autocontrôle	-	-	-440	-	-	-440	-	-440
Mouvements de périmètre	-	-	-	-1 471	-	-1 471	-	-1 471
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-124	15 711	9 405	24 992	883	25 875
Capitaux propres au 31/12/2015	10 573	6 534	408 886	3 012	9 405	438 410	43 880	482 290
Affectation du résultat 2015	-	-	9 405	-	-9 405	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-2 337	-2 337
Titres d'autocontrôle	-	-	-902	-	-	-902	-	-902
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-2 719	-4 871	13 098	5 509	4 403	9 912
Capitaux propres au 30/06/2016	10 573	6 534	414 670	-1 859	13 098	443 017	45 946	488 963

L'assemblée générale des actionnaires de Virbac en date du 24 juin 2016 a approuvé la non distribution de dividende au titre du résultat de l'exercice 2015.

État des flux de trésorerie

en k€	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Résultat de la période		15 179	-462
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	A4	-377	558
Élimination des amortissements et provisions		20 430	25 311
Élimination de la variation d'impôts différés		-2 261	-
Élimination des résultats de cessions	A12	91	169
Autres charges et produits sans impact trésorerie		2 102	7 397
Marge brute d'autofinancement		35 165	32 973
Incidence de la variation nette des stocks	A5	-17 296	-10 874
Incidence de la variation nette des créances clients	A6	7 668	-10 972
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	A8	-13 617	13 571
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes		11 087	-47 932
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement		-12 158	-56 207
Intérêts financiers nets décaissés	A14	9 288	6 523
Flux net de trésorerie généré par l'activité		32 295	-16 711
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	A2	-3 181	-2 659
Acquisitions d'immobilisations corporelles	A3-A8	-16 898	-18 532
Cessions d'immobilisations		145	635
Variation des actifs financiers		-2 684	-2 667
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs		-	-
Acquisitions de filiales ou d'activités		-	-367 749
Cessions de filiales ou d'activités		-	-
Dividendes reçus		-	-
Flux net affecté aux investissements		-22 618	-390 972
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-	-16 013
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés		-2 337	-7 853
Variation des titres d'autocontrôle		-985	-588
Augmentation/réduction de capital		-	-
Placements de trésorerie		669	1 728
Souscriptions d'emprunts	A10	907 521	594 573
Remboursements d'emprunts	A10	-900 630	-494 876
Intérêts financiers nets décaissés	A14	-9 288	-6 523
Flux net provenant du financement		-5 050	70 448
Flux de trésorerie		4 627	-337 235

État de variation de la trésorerie

en k€	30/06/2016	30/06/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51 163	375 912
Concours bancaires courants	-12 098	-7 845
Intérêts courus non échus passifs	-54	-24
Trésorerie nette d'ouverture	39 011	368 043
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60 161	49 423
Concours bancaires courants	-17 170	-12 297
Intérêts courus non échus passifs	-45	-
Trésorerie nette de clôture	42 946	37 126
Impact des écarts de conversion	-692	6 318
Impact des mouvements de périmètre		-
Variation nette de la trésorerie	4 627	-337 235

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 2016 ont été arrêtés par le directoire le 5 septembre 2016.

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

Événements significatifs de la période

- Reprise de la production et des libérations dans l'usine de St. Louis aux États-Unis

La reprise de l'activité de production, de libération et de commercialisation des produits historiques s'est poursuivie au premier semestre 2016. Dans le même temps, le groupe Virbac a continué à investir et à mettre en place les évolutions nécessaires du système qualité du site de St. Louis afin d'en assurer la pleine conformité pharmaceutique avec les règles cGMP (*current Good manufacturing practices*) et préparer au mieux la nouvelle inspection. Les efforts entrepris ont permis d'améliorer la marge opérationnelle (avant amortissements des acquisitions et R&D) de la filiale américaine de plus de 16 points, en pourcentage du chiffre d'affaires. Cette amélioration provient à la fois d'une augmentation de la marge de 5,3 millions \$ (liée à une augmentation des ventes des produits historiques), ainsi qu'à un impact de la variation de la provision sur stocks et des destructions de stocks de 5,7 millions \$. Par ailleurs, les provisions pour risques évoluent favorablement à hauteur de 2,2 millions \$. À noter que les frais de consultants engagés dans le cadre de l'amélioration de notre système qualité sont en légère diminution au premier semestre 2016 par rapport au premier semestre 2015. Les résultats des tests de dépréciation des actifs de Virbac US se trouvent en note A2.

- Mise en place d'un programme d'affacturage en Europe

Afin d'améliorer sa trésorerie, le Groupe a mis en place un programme de cession des créances clients (affacturage) auquel plusieurs entités européennes du Groupe ont souscrit. Ce programme d'affacturage a entraîné au 30 juin 2016, la déconsolidation de près de 15 millions € de créances clients dans les entités européennes concernées.

Événements significatifs postérieurs à la période

Dans la continuité de l'inspection diligentée en décembre 2014, la FDA (*Food and drug administration*) a ré-inspecté le site industriel de St. Louis du 9 août au 7 septembre 2016. À la suite de cette inspection la FDA a remis à la société Virbac Corporation un rapport 483 contenant cinq observations. Conformément aux procédures habituelles, la FDA n'a, à ce stade, formulé aucune considération relative à la suspension ou non de la *warning letter* reçue en décembre 2015. Virbac a maintenant quinze jours suivant l'obtention du rapport 483 pour répondre à la FDA qui décidera alors des suites à donner à cette inspection dans un délai qui, généralement, s'étend de deux à six mois.

Périmètre

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2016 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 A19.

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 2016, 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 2015.

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 2015.

En outre, pour la présentation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2016, le Groupe a également appliqué les normes et interprétations ci-dessous, entrées en vigueur, amendées ou révisées au niveau européen, d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 :

- amendements à IAS 1 "Initiative sur l'information à fournir", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- amendements à IAS 16 et IAS 38 "Clarification sur les modes d'amortissement acceptables", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- amendements à IAS 19, "Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel", applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2015 ;
- amendements à IAS 27 "Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- amendements à IFRS 11 "Acquisition d'une participation dans une opération conjointe", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- amendements à IAS 16 et IAS 41 "Plantes productrices", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 "Clarifications sur l'application de l'exemption de consolidation", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- améliorations annuelles (cycle 2010-2012), "Améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 ;
- améliorations annuelles (cycle 2012-2014), "Améliorations annuelles des normes IFRS publiées en septembre 2014", applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016.

L'incidence de l'application de ces nouvelles normes n'est pas significative sur les comptes consolidés résumés du premier semestre 2016.

À la date d'arrêté des présents comptes consolidés, 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 9 "Instruments financiers" ;
- IFRS 15 "Produits des activités ordinaires obtenus de contrats conclus avec des clients" ;
- IFRS 16 "Contrats de location" ;
- amendements à IAS 7 "Informations liées aux activités de financement" ;
- amendements à IAS 12 "Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre des pertes latentes" ;
- amendements à IFRS 2 "Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions".

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets 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 2016.

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 2016, appliqué au résultat avant impôt au 30 juin 2016. 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 2016.

A1. Goodwill

Évolution des goodwill par UGT :

en k€	Valeur brute au 31/12/2015	Perte de valeur au 31/12/2015	Valeur comptable au 31/12/2015	Augmen- tations	Cessions	Perte de valeur	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2016
Italie	1 585	-	1 585	-	-	-	-	1 585
Danemark	4 643	-	4 643	-	-	-	-0	4 643
Vaccin leishmaniose	5 421	-	5 421	-	-	-	-	5 421
Grèce	1 359	-	1 359	-	-	-	-	1 359
Colombie	1 837	-	1 837	-	-	-	106	1 943
Inde	15 727	-	15 727	-	-	-	-582	15 145
États-Unis	236 563	-3 767	232 796	-	-	-	-4 477	228 319
Australie	3 388	-335	3 053	-	-	-	-3	3 050
Peptech	3 241	-	3 241	-	-	-	-8	3 233
Nouvelle-Zélande	15 957	-166	15 791	-	-	-	308	16 099
Chili	30 614	-	30 614	-	-	-	1 537	32 151
Uruguay	4 370	-	4 370	-	-	-	-85	4 285
SBC	7 555	-	7 555	-	-	-	-93	7 462
Autres UGT	4 206	-1 710	2 496	-	-	-	5	2 501
Goodwill	336 466	-5 978	330 488	-	-	-	-3 293	327 195

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			
Valeur brute au 31/12/2015	169 755	236 425	46 482	6 497	459 159
Acquisitions/Augmentations	-	15	903	2 264	3 182
Cessions/Sorties	-276	-	-	-	-276
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	0
Transferts	-147	348	1 738	-2 113	-173
Écarts de conversion	1 043	-878	64	71	299
Valeur brute au 30/06/2016	170 374	235 910	49 187	6 719	462 191
Dépréciations au 31/12/2015	-540	-64 727	-39 733	-248	-105 248
Dotations aux amortissements	-	-8 697	-1 893	-	-10 590
Dépréciations nettes	-	-19	-	-	-19
Cessions/Sorties	246	29	-	-	275
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	0
Transferts	-	174	-	-	174
Écarts de conversion	6	-97	-56	-8	-155
Dépréciations au 30/06/2016	-288	-73 338	-41 682	-256	-115 564
Valeur nette au 31/12/2015	169 215	171 698	6 749	6 249	353 912
Valeur nette au 30/06/2016	170 086	162 572	7 505	6 463	346 627

Tests de dépréciations au 30 juin 2016

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 2016, le Groupe a réexaminé la valeur recouvrable des UGT Chili et États-Unis. Toutefois les conclusions du test n'ont pas conduit le Groupe à constater de dépréciation au 30 juin.

Les tests réalisés au 30 juin 2016 sont basés sur des plans d'affaires validés en interne et les hypothèses clés retenues sont les suivantes :

en k€	Valeur nette comptable au 30/06/2016		Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
	Goodwill	Incorporel		
Chili	32 150	76 285	10,00%	3,00%
États-Unis	228 319	157 681	8,00%	2,00%
Valeur totale	260 470	233 965		

Tests de sensibilité

Le Groupe effectue des tests de sensibilité consistant à faire varier les hypothèses clés de la valeur d'utilité de la façon suivante :

- augmentation du taux d'actualisation de +2,0 points ;
- diminution du taux de croissance à l'infini de -2,0 points.

Par ailleurs, le Groupe procède à des analyses de sensibilité complémentaires correspondant au calcul du point mort, qui correspond au taux d'actualisation, combiné à un taux de croissance perpétuel nul, à partir duquel le Groupe serait amené à constater une dépréciation.

Les résultats des tests de sensibilité et du calcul du point mort pour les UGT Chili et États-Unis au 30 juin 2016 sont présentés ci-dessous :

- augmentation du taux d'actualisation de +2,0 points

en k€	Valeur nette comptable de l'UGT au 30/06/2016	Taux d'actualisation de l'hypothèse clé + 2,0 points	Taux de croissance de l'hypothèse clé	Dépréciation
Chili	178 661	12,00%	3,00%	11 288
États-Unis	452 368	10,00%	2,00%	-

- diminution du taux de croissance à l'infini de -2,0 points

en k€	Valeur nette comptable de l'UGT au 30/06/2016	Taux d'actualisation de l'hypothèse clé	Taux de croissance de l'hypothèse clé - 2,0 points	Dépréciation
Chili	178 661	10,00%	1,00%	-
États-Unis	452 368	8,00%	0,00%	-

- point mort

en k€	Valeur nette comptable de l'UGT au 30/06/2016	Taux d'actualisation, combiné à un taux de croissance perpétuel nul, à partir duquel une dépréciation serait constatée
Chili	178 661	10,3%
États-Unis	452 368	9,4%

A3. Immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immo-bilisations corporelles	Immo-bilisations corporelles en-cours	Immobilisations corporelles
Valeur brute au 31/12/2015	20 345	168 235	163 465	30 261	33 982	416 288
Acquisitions / Augmentations	-	755	2 542	1 667	10 840	15 804
Cessions / Sorties	-31	-141	-35	-578	-	-785
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	0
Transferts	-	1 736	1 102	451	-4 737	-1 447
Écarts de conversion	3	-614	-386	45	-294	-1 246
Valeur brute au 30/06/2016	20 317	169 971	166 688	31 846	39 792	428 614
Dépréciations au 31/12/2015	-	-78 850	-89 216	-19 139	-	-187 205
Dotations aux amortissements	-	-3 476	-5 564	-1 759	-	-10 798
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-	0
Cessions / Sorties	-	135	17	399	-	550
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	0
Transferts	-	321	576	603	-	1 500
Écarts de conversion	-	94	129	29	-	252
Dépréciations au 30/06/2016	-	-81 776	-94 058	-19 867	-	-195 700
Valeur nette au 31/12/2015	20 345	89 385	74 249	11 122	33 982	229 083
Valeur nette au 30/06/2016	20 317	88 196	72 630	11 979	39 792	232 913

L'augmentation de ce poste, et notamment des immobilisations corporelles en-cours, est principalement liée à :

- la poursuite des investissements destinés au transfert de la production dans l'usine de Virbac US à St. Louis des produits de la gamme Sentinel Spectrum ;
- la poursuite des travaux de mise en conformité du site de production St. Louis ;
- les investissements récurrents à Carros.

A4. 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	N.D	N.D	2 492	377
Participations comptabilisées par mise en équivalence					2 492	377

A5. 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 31/12/2015	82 060	12 353	104 481	198 894
Variations	8 969	1 922	5 804	16 694
Mouvements de périmètre	-	-	-	0
Transferts	39	-	155	194
Écarts de conversion	-83	140	-307	-250
Valeur brute au 30/06/2016	90 985	14 415	110 132	215 532
Dépréciations au 31/12/2015	-8 525	-71	-7 983	-16 579
Dotations	-1 212	-96	-2 361	-3 670
Reprises	1 494	71	2 707	4 272
Mouvements de périmètre	-	-	-	0
Transferts	-	-	-182	-182
Écarts de conversion	65	-	40	106
Dépréciations au 30/06/2016	-8 178	-96	-7 779	-16 053
Valeur nette au 31/12/2015	73 535	12 282	96 497	182 314
Valeur nette au 30/06/2016	82 807	14 318	102 354	199 479

L'accroissement des stocks sur le premier semestre est lié en partie à un effet de saisonnalité sur certains produits en Europe, comme les antiparasitaires. Aux États-Unis l'augmentation des stocks est liée à la reprise de la production dans l'usine de St. Louis et la reconstitution des stocks de produits finis, combinées à un rallongement de la période de libération des produits. Enfin la croissance des stocks est également en partie liée à la croissance de l'activité dans d'autres pays (Brésil ...).

A6. Créances clients

en k€	Créances clients
Valeur brute au 31/12/2015	154 362
Variations	-7 693
Mouvements de périmètre	0
Transferts	-25
Écarts de conversion	1 212
Valeur brute au 30/06/2016	147 856
Dépréciations au 31/12/2015	-3 455
Dotations	-45
Reprises	70
Mouvements de périmètre	-
Transferts	-1 155
Écarts de conversion	9
Dépréciations au 30/06/2016	-4 575
Valeur nette au 31/12/2015	150 907
Valeur nette au 30/06/2016	143 281

La baisse du poste clients résulte notamment de la mise en œuvre de l'opération de factoring en Europe, qui a entraîné la décomptabilisation de créances clients à hauteur de 15 millions €. Le chiffre indiqué sur la ligne « Transferts » correspond à un reclassement avec le poste « Autres provisions » (voir note A9).

A7. Autres débiteurs

en k€	2015	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2016
Créance d'impôt sur le résultat	18 124	-36 986	-	24 308	-445	5 001
Créances sociales	736	7	-	-	4	747
Autres créances sur l'État	27 231	-2 820	-	-	-492	23 919
Avances et acomptes sur commandes	3 152	-952	-	-	87	2 287
Dépréciations des autres créances diverses	-	-	-	-	-	-
Charges constatées d'avance	7 687	2 265	-	-	-132	9 820
Charges à répartir sur émission d'emprunt	1 496	-274	-	-1 222	-	0
Autres créances diverses	41 929	14 663	-	-24 308	-29	32 255
Autres débiteurs	100 355	-24 097	0	-1 222	-1 008	74 028

La baisse de ce poste est notamment due à la cession des créances CIR 2013, 2014 et 2015 pour un total de 21 577 k€. Elle est également liée au remboursement de la créance de *carry-back* obtenue par Virbac US et qui était comptabilisée dans les comptes au 31 décembre 2015, pour un montant de 15 026 k€.

A8. Dettes fournisseurs

en k€	2015	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2016
Dettes fournisseurs courants	114 778	-13 371		-8 471	-885	92 050
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	-					-
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	248	-1 094		968	-1	121
Dettes fournisseurs	115 026	-14 465	0	-7 503	-887	92 171

Le montant de la colonne « Transferts » correspond à des dettes liées aux programmes de fidélité clients et aux dettes sur remises clients.

A9. Autres provisions

en k€	2015	Dotations	Reprises	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2016
Litiges commerciaux ou prud'homaux	1 775	485	-905	-	467	20	1 842
Litiges fiscaux	114	-	-	-	-	23	137
Risques et charges divers	1 097	156	-748	-	-	-1	505
Autres provisions, non courant	2 986	641	-1 653	-	467	42	2 484
Litiges commerciaux ou prud'homaux	1 751	-	-194	-	-1 167	-87	302
Litiges fiscaux	15	-	-14	-	-	-0	0
Risques et charges divers	235	-	-150	-	-	-5	80
Autres provisions, courant	2 001	0	-359	-	-1 167	-93	382
Autres provisions	4 987	641	-2 011	-	-700	-51	2 866

Les autres provisions concernent essentiellement des risques et litiges de nature commerciale et sociale divers.

Les provisions reprises ont été utilisées conformément à leur objet. Le mouvement de la colonne « Transferts » concerne une provision à court terme qui a été reclassée à l'actif, dans les dépréciations de créances clients.

Aucune provision n'est constituée lorsque la société considère que le passif est éventuel (au sens d'IAS 37).

C'est le cas en particulier d'une demande faite courant 2014 par un concurrent du Groupe en réparation d'un préjudice allégué relatif à un brevet d'utilisation. La société considère cette demande à la fois infondée sur le plan juridique et disproportionnée quant à son montant au regard du faible chiffre d'affaires réalisé par le produit concerné. Il s'agit donc d'un passif éventuel dont la probabilité d'une sortie de ressources significative est faible.

Suite à un contrôle fiscal portant sur les exercices 2011 à 2013, la société Virbac SA a reçu une proposition de rectification le 27 juillet 2015. Une provision a été comptabilisée à hauteur de 0,4 million € au 31 décembre 2015. Le principal montant de la proposition qui s'élevait à 3,5 millions € a fait l'objet d'une mention dans l'annexe aux comptes annuels 2015 au titre des passifs éventuels. Virbac a engagé un recours hiérarchique afin de contester le montant de la proposition de redressement. À l'issue des discussions avec l'administration fiscale, la proposition de redressement a été ramenée à 0,7 million €, incluant le 0,4 million € déjà provisionné.

A10. Autres passifs financiers

Variation des autres passifs financiers

en k€	2015	Augmen- tations	Diminu- tions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2016
Emprunts	515 837	881 241	-848 343	-	-1 832	-3 480	543 423
Concours bancaires	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus passifs	0	-	-	-	-	-	0
Dette relative aux contrats de location-financement	4 948	559	-	-	-1 464	113	4 156
Participation	4	-	-0	-	-	-	4
Instruments dérivés de change et de taux	2 726	4 247	-	-	-	-	6 973
Autres	46	-	-46	-	-	-	0
Autres passifs financiers, non courant	523 562	886 047	-848 390	-	-3 296	-3 367	554 556
Emprunts	117 950	26 218	-53 576	-	143	1 295	92 029
Concours bancaires	12 098	5 172	-	-	-	-101	17 169
Intérêts courus non échus passifs	54	-	-9	-	-	-	45
Dette relative aux contrats de location-financement	3 122	143	-1 833	-	1 516	104	3 052
Participation	81	-	-19	-	-	-1	61
Instruments dérivés de change et de taux	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers, courant	133 306	31 533	-55 437	-	1 659	1 297	112 358
Autres passifs financiers	656 868	917 580	-903 827	-	-1 637	-2 070	666 914

Les principales caractéristiques des deux financements mis en place en avril 2015 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 avril 2020, prorogeable jusqu'en avril 2022 ;
- des contrats *Schuldschein* de 160 millions € et 99 millions \$ composés de huit tranches, de maturités cinq, six, sept et dix ans, à taux variable et fixe.

Au 30 juin 2016, la position de ces financements est la suivante :

- la ligne de crédit est tirée à hauteur de 345 millions \$ et 53 millions € ;
- les contrats désintermédiés s'élèvent à 37 millions \$ et 65 millions €.

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 pour la période considérée sur l'Ebitda consolidé pour cette même période de test.

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.

L'Ebitda consolidé désigne le résultat d'exploitation de la période considérée majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises et les dividendes reçus de filiales non consolidées.

Suite à des discussions avec les différents créanciers à la fin du troisième trimestre 2015, le ratio initial avait été assoupli jusque fin 2016, de la manière suivante :

- ce ratio ne doit pas excéder 7 au 30 juin 2016 ;
- il ne doit pas excéder 4,5 au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2016 le ratio est inférieur à 7.

Les prêts bilatéraux mis en place antérieurement sont tirés à hauteur de 57 millions € au 30 juin 2016. À ce montant s'ajoute une nouvelle offre de financement de 15 millions €, mise en place auprès de la BPI (Banque publique d'investissement) en mai 2016.

Autres passifs financiers classés selon leur échéance

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	92 029	452 533	90 890	635 453
Concours bancaires	17 169	-	-	17 169
Intérêts courus non échus passifs	45	0	-	45
Dettes relatives aux contrats de location-financement	3 052	4 156	-	7 209
Participation	61	4	-	65
Instruments dérivés de change et de taux	-	6 973	-	6 973
Autres	-	0	-	0
Autres passifs financiers	112 358	463 666	90 890	666 914

A11. Revenu des activités ordinaires

en k€	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	480 186	477 450	0,6%
Prestations de services	780	403	93,6%
Produits annexes de l'activité	622	332	87,5%
Redevances perçues	55	66	-16,6%
Chiffre d'affaires brut	481 644	478 251	0,7%
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-40 195	-35 649	12,8%
Charges en déduction des ventes	-8 692	-6 953	25,0%
Escomptes de règlement	-1 986	-1 893	4,9%
Provisions pour retour	-811	-1 476	-45,0%
Charges en déduction du chiffre d'affaires	-51 684	-45 971	12,4%
Revenu des activités ordinaires	429 960	432 280	-0,5%

Le chiffre d'affaires du premier semestre a connu une évolution globale de -0,5%, marquée par l'évolution défavorable des taux de change. À taux comparables, la croissance est de +3,6%, et est portée par une bonne performance de l'ensemble des régions, hors Chili.

A12. Autres produits et charges courants

en k€	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Redevances payées	-1 943	-2 512	-22,6%
Subventions perçues ou à recevoir (dont CIR)	3 960	4 437	-10,8%
Dotations des dépréciations de créances	-46	-637	-92,8%
Reprises des dépréciations de créances	70	96	-27,5%
Pertes sur créances	-41	-326	-87,5%
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	-236	-431	-45,2%
Produits de cessions d'éléments d'actif	145	185	-21,8%
Autres produits et charges	329	-5 137	-106,4%
Autres produits et charges courants	2 238	-4 325	-151,7%

Au 30 juin 2015, dans la ligne "autres produits et charges" figure le règlement d'un litige avec un concurrent concernant l'utilisation d'une marque en France, ainsi que des frais liés à l'acquisition de Sentinel aux États-Unis.

A13. Autres produits et charges non courants

Dans les comptes au 30 juin 2015, le montant classé en autres produits et charges non courants correspond à l'incidence, suite à l'acquisition des gammes Sentinel par la filiale Virbac US, de l'écoulement sur le premier semestre 2015 des stocks de produits finis acquis et qui avaient été réévalués à la juste valeur. L'impact est de 8 757 k\$ (soit 7 855 k€).

A14. Produits et charges financiers

en k€	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-10 011	-7 588	31,9%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	723	1 065	-32,1%
Coût de l'endettement financier net	-9 288	-6 523	42,4%
Résultat de change	6 248	-1 768	-453,4%
Variation des instruments dérivés de change et de taux	-3 869	-1 343	188,1%
Autres charges financières (1)	-91	-402	-77,4%
Autres produits financiers (2)	8	183	-95,9%
Autres produits et charges financiers	2 296	-3 330	-168,9%
Produits et charges financiers	-6 992	-9 853	-29,0%

Le résultat financier est marqué par une augmentation du coût de l'endettement financier brut, en raison du coût supplémentaire lié à l'obtention du *waiver* à fin 2015 ainsi que de l'augmentation des taux entre les deux périodes.

A15. Impôt sur le résultat

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2016, 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 2016.

A16. Résultat par action

	30/06/2016	30/06/2015
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	13 098 252 €	-3 824 129 €
Nombre total d'actions	8 458 000	8 458 000
Impact des instruments dilutifs	-	-
Nombre d'actions d'autocontrôle	33 677	30 719
Nombre d'actions en circulation	8 424 323	8 427 281
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	1,55 €	-0,45 €
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	1,55 €	-0,45 €

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 2016, le nombre d'actions propres détenu par le Groupe s'élève à 33 677 actions (contre 30 719 au 30 juin 2015), pour un montant de 4 708 k€.

A17. 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-dessous, les secteurs correspondent donc aux zones géographiques (zones d'implantation des actifs du Groupe).

Au 30 juin 2016

en k€	France	Europe (hors France)	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Afrique & Moyen- Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	70 856	107 237	66 975	72 363	60 696	42 395	9 437	429 960
Résultat opérationnel courant ajusté	6 409	7 055	10 887	-5 282	8 721	10 766	1 187	39 742
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	2 588	5 008	2 768	-11 128	6 199	6 877	786	13 098
Intérêts non contrôlés	4	0	2 077	0	0	0	0	2 081
Résultat de l'ensemble consolidé	2 592	5 008	4 845	-11 128	6 199	6 877	786	15 179

A18. 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 2016, 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 2016, aucune 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 2016, de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2015.

A19. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays	30/06/2016		31/12/2015	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
<u>France</u>						
Virbac (parent company)	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
<u>Europe (hors France)</u>						
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
<u>Amérique du Nord</u>						
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	30/06/2016		31/12/2015	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
<u>Amérique latine</u>						
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
Inmobiliara 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 Químico 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	-	-
<u>Asie</u>						
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 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
<u>Pacifique</u>						
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
<u>Afrique & Moyen-Orient</u>						
Virbac RSA (Proprietary) Ltd *	Centurion	Afrique du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale

* Paliers pré-consolidés

** Changement de dénomination sociale de Santa Elena

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note et le paragraphe suivants de l'annexe aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2016 :

- la note « reprise de la production et des libérations dans l'usine de St. Louis aux États-Unis » du paragraphe « Événements significatifs de la période » qui expose la situation de la filiale américaine du Groupe Virbac suite à l'inspection diligentée par la Food and drug administration sur son site de St. Louis du 29 octobre 2014 au 30 décembre 2014, ainsi que les conséquences comptables qui en découlent sur les états financiers au 30 juin 2016 ;
- le paragraphe « Événements significatifs postérieurs à la période » qui expose la réinspection du site de St. Louis diligentée par la Food and drug administration du 9 août 2016 au 7 septembre 2016.

VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nice et Marseille, le 16 septembre 2016
Les commissaires aux comptes

Novances – David & Associés
Jean-Pierre Giraud

Deloitte & Associés
Vincent Gros Hugues Desgranges

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 15 septembre 2016

Éric Marée, président du directoire