

THE RA△VET



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2023

SOMMAIRE

1.	<u>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....</u>	6
1.1.	SYNTHÈSE DES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2023	7
1.2.	FAITS MARQUANTS DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2023	10
1.3.	EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU 30 JUIN 2023	14
1.4.	PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE 2023	14
1.5.	PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES	15
2.	<u>COMPTES SEMESTRIELS 2023</u>	16
2.1.	ANALYSE DES COMPTES AU 30 JUIN 2023	16
2.1.1.	ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL	16
2.1.2.	ANALYSE DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	20
2.1.3.	ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	23
2.1.4.	EVOLUTION DE L'EFFECTIF	24
2.2.	ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2023	25
2.2.1.	ETATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	25
2.2.2.	ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL	27
3.	<u>NOTES RELATIVES AUX COMPTES SEMESTRIELS 2023.....</u>	28
3.1.	INFORMATION GÉNÉRALE RELATIVE À LA SOCIÉTÉ	28
3.2.	BASE DE PRÉPARATION DE L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES ET RÉSUMÉ DES PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION	28
3.3.	BASE DE PRÉPARATION	28
3.4.	INFORMATION SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS	30
3.5.	FAITS CARACTÉRISTIQUES DE LA PÉRIODE	30
3.6.	EVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2023	30
3.7.	COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN	31
3.8.	AUTRES INFORMATIONS	33
3.8.1.	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	33
3.8.2.	EFFECTIFS EN FIN DE PÉRIODE.....	34

RAPPORT SEMESTRIEL 2023

Ce rapport semestriel, daté du 06 Septembre 2023, répond aux obligations incombant aux émetteurs dont les actions sont cotées sur Euronext Growth.

TheraVet SA détient une seule filiale à 100%, la société de droit américain TheraVet USA Inc., dont le siège social est établi au Delaware avec un siège d'exploitation au 2541 N Pleasantburg Dr, Unit 266, Greenville, SC, 29609.

Langues du Rapport

TheraVet publie son rapport financier semestriel en français, en respect de la législation belge sur l'emploi des langues. La Société publie également un communiqué de presse en langue anglaise et française. En cas de différence d'interprétation, la version française du Rapport prévaudra.

TheraVet SA est nommée dans le présent rapport financier semestriel 2023 (le « **Rapport** »), la « **Société** », « **TheraVet** » ou « **nous** ».

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans ce Rapport ne sont pas des faits historiques et constituent des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations concernant les projets, les objectifs, les buts, les stratégies, les événements futurs, les revenus ou les performances futurs de la Société, les dépenses d'investissement, la recherche et le développement, les besoins de financement, les plans ou les intentions en matière de partenariat ou d'acquisition, les forces et les faiblesses de la concurrence, la stratégie commerciale et les tendances que la Société anticipe dans les industries et l'environnement politique, économique, financier, social et juridique dans lequel elle opère, ainsi que d'autres informations qui ne sont pas des informations historiques.

Des mots tels que « croire », « anticiper », « estimer », « s'attendre », « avoir l'intention », « prédire », « projeter », « pouvoir », « planifier » et d'autres expressions similaires visent à identifier les déclarations prospectives, mais ne constituent pas le moyen exclusif d'identifier ces déclarations.

De par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes inhérents, tant généraux que spécifiques, et il existe des risques que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Ces risques, incertitudes et autres facteurs comprennent, entre autres, ceux énumérés dans la section « Facteurs de risque ».

Disponibilités du Rapport

Le Rapport est mis gratuitement à la disposition du public sur demande auprès de :

TheraVet SA
Investors Relations
Avenue Jean Mermoz, 32/1
B-6041 Gosselies, Belgique
Tel : +32 71 96 00 43
Courriel : investors@thera.vet

Une version électronique de ce Rapport est disponible sur le site internet de la Société,
<https://www.theravet-finances.com/documentation/rapports-financiers>.

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le Conseil d'Administration déclare qu'à sa connaissance (i) les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises comprises dans la consolidation et (ii) et que le rapport semestriel d'activité présente une image fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Gosselies

Le 06 septembre 2023, pour le Conseil d'Administration

Enrico Bastianelli SRL

Représentée par Enrico Bastianelli,

Administrateur délégué

1.1. Synthèse des comptes semestriels au 30 juin 2023

Information financière sélectionnée au 30 juin 2023

en € (normes comptables belges)	30.06.2023 6 mois	31.12.2022 12 mois	30.06.2022 6 mois
Chiffre d'affaires	55 266	94 037	42 753
Autres produits d'exploitation	606 172	1 904 880	1 158 057
<i>Variation des en-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution</i>	-8 746	144 524	142 359
<i>Production immobilisée</i>	554 887	1 507 741	870 044
<i>Subventions d'exploitation</i>	2 606	53 508	46 665
<i>Autres produits d'exploitation</i>	57 424	199 107	98 989
Total des produits d'exploitation	661 438	1 998 917	1 200 810
Achats et charges	-1 233 841	-3 680 826	-2 226 290
<i>Approvisionnement et marchandises</i>	-39 839	-211 396	-258 244
<i>Dépenses de R&D</i>	-206 318	-593 224	-342 316
<i>Dépenses corporate et liées au statut côté de la Société</i>	-54 437	-190 573	-130 103
<i>Dépenses de marketing et commerciales</i>	-73 297	-240 268	-130 309
<i>Frais administratifs</i>	-414 643	-1 317 502	-752 258
<i>Frais de personnel</i>	-441 626	-1 124 566	-611 756
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-3 681	-3 297	-1 304
Excédent brut d'exploitation	-572 403	-1 681 910	-1 025 480
Provisions et amortissements	-686 722	-1 094 792	-193 509
Excédent net d'exploitation	-1 259 125	-2 776 702	-1 218 989
Résultat financier	353 968	427 044	37 361
Résultat avant impôt	-905 157	-2 349 658	-1 181 628
Impôts, régularisation d'impôt et reprise de provisions fiscales		34 030	
Résultat net	-905 157	-2 315 628	-1 181 628
Trésorerie nette à la fin de la période (inclus placements de trésorerie)	1 753 562	3 185 671	3 498 856

Au cours du premier semestre 2023, TheraVet a généré un chiffre d'affaires de 55 266 €, soit une augmentation de 29% par rapport au premier semestre 2022.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2022 avait été généré à hauteur de 93% par les premières commandes (constitution de stocks) des partenaires distributeurs au

Royaume-Uni, en Irlande et en Espagne. Au cours du premier semestre 2023, le chiffre d'affaires a été généré à 55% par les ventes directes, en Europe et aux États-Unis.

Au cours du premier semestre 2023, en parallèle du réseau de distributeurs existant et des nouveaux accords de distribution conclus avec Vetpharma (annoncés en février 2023) et plus récemment en Nouvelle-Zélande, en Norvège et en Slovénie/Croatie, TheraVet a prospecté plus activement les vétérinaires prescripteurs locaux (en Belgique, en France, au Royaume-Uni et aux États-Unis).

Ces deux canaux de vente ont permis de distribuer au cours des six premiers mois de l'année 459 kits (ventes et échantillons), contre 412 kits distribués au cours du premier semestre 2022, soit une augmentation de 11%. En tenant compte du lancement du kit BIOCERA-VET 3*1cc en janvier 2023, qui a rencontré un vif succès, le nombre d'unités BIOCERA-VET distribuées (ventes et échantillons) a augmenté de 31% (soit 130 unités) par rapport au premier semestre 2022.

La Société enregistre en outre 554 887€ de production immobilisée, du fait de l'activation des dépenses de développement générées au cours du premier semestre 2023, dans le cadre des programmes BIOCERA-VET® et VISCO-VET®, soit une diminution de 315 157€ par rapport au premier semestre 2022.

Le stock de produits finis et en cours de fabrication, établi à 13 226€ au 31 décembre 2022, a diminué de 8 746€ au cours du premier semestre 2023.

Les autres produits d'exploitation, représentent un montant de 57 424€ au 30 juin 2023, contre un montant de 98 989€ au 30 juin 2022, soit une diminution de 41 565€ du fait de la baisse de la masse salariale et des contributions financières publiques reçues dans ce cadre.

La diminution des « charges d'exploitation » reflète la transition réalisée de la phase de développement à celle de la commercialisation des produits BIOCERA-VET® et l'accent mis sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle de la Société :

- **Les coûts de production** ont été réduits, la Société ayant anticipé fin 2022 la constitution d'un stock de produits en prévision de la poursuite de l'expansion des produits BIOCERA-VET® dans plusieurs pays.
- **Les dépenses de R&D** de 206 318€ à compter du 30 juin 2023 ont diminué de 135 998€ (40%) par rapport au premier semestre 2022.

Cette réduction s'explique par les activités de R&D plus intensives menées en 2021 et 2022 par rapport au premier semestre 2023 :

- Au premier semestre 2022, les activités liées au développement de VISCO-VET® se sont élevées à 241 043€ et ont couvert principalement les activités liées à l'étude clinique pivot européenne et à la validation du processus de fabrication, tandis que les activités liées à la gamme de produits BIOCERA-

VET® ont représenté 99 034€, couvrant principalement les activités de collecte de cas cliniques pour recueillir des résultats de sécurité et d'efficacité sur les produits.

- Au premier semestre 2023, les activités liées au développement de VISCO-VET® se sont élevées à 104 239€, couvrant principalement les essais cliniques en cours, tandis que les activités liées au développement de la gamme de produits BIOCERA-VET® ont représenté 102 079€, pour financer les activités d'optimisation de la gamme de produits en cours.
- **Les charges liées au statut de société cotée** s'élèvent à 54 437€, ce qui représente une diminution de 75 666€ par rapport premier semestre 2022 et résulte des activités de communication boursières.
- **Les dépenses commerciales et marketing** s'élèvent à 73 297€, soit une diminution de 57 012€ par rapport premier semestre 2022, s'expliquant par les dépenses de marketing particulièrement élevées au premier semestre 2022 pour préparer le lancement commercial des produits BIOCERA-VET® sur les marchés européen et américain.
- **Les frais généraux** représentent 414 632€, soit une diminution de 337 615€ - près de 45 % - par rapport au premier semestre 2022. Cette forte diminution résulte de l'attention constante portée à l'optimisation des dépenses structurelles et de l'efficacité organisationnelle de la Société, ainsi que de la réduction du recours à des honoraires de conseil externes par rapport à la même période en 2022.
- **Les frais de personnel** ont atteint 441 626€ au 30 juin 2023, contre 611 756€ au 30 juin 2022. Cette diminution de 170 130€ s'explique par une augmentation de l'efficacité de l'organisation et des processus au cours du premier semestre 2023, après une période de croissance rapide à la même période en 2022.

Enfin, compte tenu d'un amortissement des dépenses de recherche et développement des programmes BIOCERA-VET® et VISCO-VET® de 686 722 € au 30 juin 2023, la perte d'exploitation s'élève à 1 259 125 €, contre 1 218 989 € au 30 juin 2022. La perte nette s'établit à 905 157 €, contre 1 181 628€ au 30 juin 2022.

Au 30 juin 2023, la trésorerie et les placements de trésorerie de la Société s'élevaient à 1 753 562€, couvrant le financement de l'activité jusqu'à la fin du deuxième trimestre 2024.

1.2. Faits marquants du 1^{er} semestre 2023

UNE STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT BASÉE SUR UNE PERTINENCE SCIENTIFIQUE ET CLINIQUE SOUTENUE PAR LES LEADERS D'OPINIONS

Au cours de ce premier semestre 2023, la Société a continué de déployer sa stratégie basée sur l'innovation et le développement d'un portefeuille de produits scientifiquement et cliniquement reconnus et répondant aux besoins des vétérinaires orthopédiques. Le lancement de la nouvelle gamme de produits BIOCERA-VET réalisé en 2022 a permis à la Société de se positionner comme un acteur différenciant sur le marché orthopédique vétérinaire grâce à une proposition de substituts osseux uniques et innovants.

Depuis le début de l'année, plus de 60 nouveaux cas cliniques utilisant BIOCERA-VET ont été rapportés, renforçant la position de TheraVet dans les indications à forte valeur ajoutée pour lesquelles sa gamme de produits apporte des solutions uniques. En parallèle, la Société a poursuivi ses programmes récemment lancés :

- ▼ Le programme « Réseau Osteosarcome » a été lancé en avril 2023, dans le but de mettre en relation les propriétaires confrontés à l'ostéosarcome de leur animal de compagnie avec un réseau de vétérinaires spécialistes qui pourraient les aider dans la prise en charge de la maladie de leur animal. Le site www.bonecancer.dog rassemble toutes les informations sur la maladie, sa prise en charge, dont la cimentoplastie par BIOCERA-VET OSTEOSARCOMA RTU et les centres vers lesquels les patients peuvent être orientés. Au moment du lancement, **douze centres participaient à ce programme dans 5 pays (Belgique, France, Royaume-Uni, Irlande et États-Unis). Au 30 juin 2023, 4 nouveaux centres ont été inclus dans le programme qui couvre désormais 7 pays.**
- ▼ Deux études en collaboration avec des Key Opinion Leaders internationaux ont été initiées dans le but de démontrer le bénéfice de BIOCERA-VET dans les fractures « non-unions » des os longs chez (i) les races de chiens normales et (ii) les chiens « toy breed ». Les centres cliniques sont situés en Italie (5 centres) et en Irlande (1 centre). **En moins de 3 mois, 10 cas ont été inclus et traités, illustrant l'intérêt de cette approche.** Le recrutement se poursuivra jusqu'en août 2023, et tous les patients seront suivis jusqu'à 6 mois après le traitement chirurgical.
- ▼ Depuis son entrée officielle sur le marché équin en février 2023, TheraVet a entamé une nouvelle collaboration avec le Dr Mathieu Foucaud, DVM, résident

ECVS, Chef du Département de Chirurgie Equitom (Lummen, Belgique) et 5 chevaux ont été traités pour des kystes osseux. Ces patients sont actuellement suivis pour confirmer les premiers effets positifs observés après la chirurgie.

Outre le kyste osseux sous-chondral, la Société évalue BIOCERA-VET dans des applications maxillo-faciales et dentaires.

UN PROGRAMME R&D DENSE ET RÉPONDANT AUX BESOINS DES PRESCRIPTEURS

Comme prévu, **BIOCERA-VET® COMBO-CLEAN, une version de BIOCERA-VET spécifiquement adaptée pour être combinée avec des antibiotiques, a été lancée en mai 2023.** BIOCERA-VET® COMBO-CLEAN peut être mélangé à une sélection de 7 antibiotiques selon les besoins et les préférences des chirurgiens vétérinaires. Cette solution est dédiée aux procédures chirurgicales osseuses à risque de contamination telles que les morsures ou les plaies ouvertes. Elle permet aux vétérinaires de réduire l'exposition systémique aux antibiotiques de leurs patients et s'inscrit dans le contexte actuel de réduction de l'utilisation des antibiotiques.

Une nouvelle formulation de BIOCERA-VET à combiner avec des chimiothérapies est en cours de développement. Ce produit viendra compléter la gamme BIOCERA-VET OSTEOSARCOMA et renforcer la position de TheraVet sur ce marché à fort potentiel. Ce produit sera développé pour être mélangé à des agents chimiothérapeutiques afin de former un ciment qui agira sur la qualité de vie du patient en renforçant l'os et en réduisant la douleur tout en agissant localement sur la progression de la tumeur et la lyse osseuse. Parallèlement à la formulation du ciment, la Société évalue un conditionnement primaire permettant une manipulation sûre par les praticiens et une préparation conforme aux directives en vigueur.

L'étude européenne en double aveugle évaluant VISCO-VET, le gel visco-régénérant injectable de TheraVet, dans l'arthrose du chien progresse, et aucun retard supplémentaire à celui annoncé précédemment n'est attendu à ce jour.

L'entreprise travaille toujours sur une nouvelle génération de ciment permettant une meilleure régénération osseuse et sur un nouveau dispositif médical destiné à améliorer les conditions des troubles articulaires et ligamentaires.

UNE PRÉSENCE SCIENTIFIQUE IMPORTANTE AUX CONFÉRENCES DES MARCHÉS CIBLES

Pour soutenir le programme « Réseau Ostéosarcome » récemment lancé, les efforts se sont concentrés sur BIOCERA-VET OSTEOSARCOMA et les études cliniques et collecte de cas d'ostéosarcome, le premier semestre 2023 a été marqué par la participation de TheraVet à des événements vétérinaires clés tels que :

- ▼ **Topics on Oncology** (février, Pays-Bas), où le Dr Ruth Fortrie, Key Opinion Leader dans le domaine, a présenté la gestion chirurgicale de l'ostéosarcome appendiculaire et la cimentoplastie avec BIOCERA-VET comme nouvelle option thérapeutique. La présentation ayant suscité un vif intérêt, 30 % des participants au congrès ont visité le stand de la Société ;
- ▼ **Veterinary Orthopedic Society** (mars, États-Unis), où le Dr John Payne a présenté l'étude clinique de BIOCERA-VET dans l'ostéosarcome canin. En outre, un poster présentant un rapport de cas sur « une ablation thermique par micro-ondes guidée par scanner et une cimentoplastie dans le cadre de la gestion d'un ostéosarcome appendiculaire chez un chien » a été réalisé. Les deux présentations ont été bien accueillies par les participants et ont suscité des discussions sur le stand de la Société ;
- ▼ **L'ESVONC** (mai, Espagne), principale conférence européenne dédiée à l'oncologie vétérinaire, où un poster sur « l'utilisation d'une injection mini-invasive de substitut osseux au phosphate de calcium pour le traitement chirurgical conservateur de l'ostéosarcome appendiculaire » a été présenté. Les échanges particulièrement fructueux avec la communauté vétérinaire et la présentation du poster ont généré une forte fréquentation du stand de la Société.

Au cours des prochains mois, TheraVet participera à l'ESVOT et à l'ACVS, deux conférences clés dans le domaine de l'orthopédie en Europe et aux États-Unis mais également des congrès locaux en Belgique et en France pour continuer à augmenter la visibilité de l'entreprise sur ces marchés.

UNE POURSUITE DU DÉPLOIEMENT COMMERCIAL SUPPORTÉ PAR DE NOUVEAUX PARTENAIRES

Grâce aux accords signés en 2022 avec 5 partenaires, la gamme BIOCERA-VET était déjà accessible via des réseaux de distribution reconnus en Belgique, au Royaume Uni, en Espagne, en France et aux États-Unis.

Durant le premier semestre 2023, de nouveaux accords de distribution ont également été conclus avec Alcyon BELUX (Belgique), VetPharma (accord couvrant 24 pays) mais également d'autres distributeurs actifs dans des marchés de niches mais dynamiques tels que Veterinary Dental Supply (Nouvelle Zélande) et MedComplex (République tchèque et Slovaquie). Ces nouveaux partenaires ont comme dénominateur commun une présence reconnue sur leur marché, ainsi Veterinary Dental Supply est actif sur le marché dentaire vétérinaire (animal de compagnie et cheval) néo-zélandais. Leur intérêt dans les produits et l'ajout de BIOCERA-VET à leur catalogue aux côtés d'autres produits innovants témoignent du potentiel de la gamme. MedComplex quant à elle est une société récente dont le directeur général est actif depuis plus de 15 ans dans le marché orthopédique vétérinaire tchèque et slovaque.

La Société travaille étroitement avec ses partenaires afin de promouvoir les produits sur les marchés concernés. Des formations en présentiel ou en ligne sont organisées avec les partenaires pour les vétérinaires sur des thématiques générales telle que les chirurgies orthopédiques ou plus spécifiques, comme la gestion des ostéosarcomes canins. L'objectif de ces formations est d'introduire l'utilisation des produits BIOCERA-VET tout en permettant à l'audience de s'informer et de se former (certaines formations étant accréditées). En outre, la Société supporte ses partenaires dans les actions de promotion liées aux présences à des conférences locales.

En parallèle du réseau distributeurs, TheraVet prospecte activement auprès des vétérinaires prescripteurs locaux (Belgique, France, Royaume Uni et États-Unis). Ces deux canaux de vente ont permis de distribuer au cours des six premiers mois de l'année 459 kits (ventes et échantillons (200 échantillons gratuits)), par rapport à 412 kits distribués lors du premier semestre 2022, soit une augmentation de 11%. Tenant compte du lancement du kit BIOCERA-VET 3*1cc en janvier 2023 qui connaît un fort succès, le nombre d'unités de BIOCERA-VET distribuées (ventes et échantillons) a augmenté de

31% (i.e., 130 unités) par rapport au premier semestre 2022. L'augmentation du nombre d'unités vendues est de 18% par rapport au premier semestre 2022.

Aussi, l'augmentation de plus de 250% des ventes d'unités de BIOCERA-VET sur les deux premiers mois du 3ème trimestre 2023 par rapport à la même période en 2022 confirme la dynamique d'accélération du chiffre d'affaires.

1.3. Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2023

En juillet, TheraVet a participé à l'**ECVS** (Cracovie, Pologne), congrès organisé par le Collègue Européen des chirurgies vétérinaires spécialistes et donc incontournable pour les chirurgiens orthopédistes diplômés. Les produits et leurs preuves d'efficacité clinique, le nouveau produit de la gamme BIOCERA-VET COMBO-CLEAN ainsi que le développement de la gamme sur le marché équin ont suscité l'intérêt et ouvert de nouvelles perspectives sur des marchés germanophones (Allemagne, Suisse et Autriche) très représentés durant ce congrès.

1.4. Perspectives pour le second semestre 2023

La Société continuera d'étendre la commercialisation de BIOCERA-VET® avec une priorité sur l'Allemagne, le plus grand marché européen des animaux de compagnie, avec environ 25 millions de chiens et de chats mais également l'Italie, pays où la Société a développé au cours de ces derniers mois un réseau de leaders d'opinion impliqué dans la collecte de cas cliniques dans les fractures « non-unions ».

Dans une démarche d'amélioration continue de son portefeuille, la Société poursuivra le développement de BIOCERA-VET® associé à des antibiotiques et préparera la commercialisation de cette nouvelle formulation pour le premier trimestre 2024. Comme pour les objectifs de ventes et de revenus, ces étapes pourraient être affectées par les conditions géopolitiques et socio-économiques actuelles, mais la Société reste néanmoins confiante dans sa capacité à atteindre ses objectifs.

Malgré le retard annoncé (le 28 mars 2023, de douze à quinze mois sur le plan initial), la Société poursuit ses efforts concernant l'étude clinique pivot européenne évaluant VISCO-VET® dans l'arthrose chez le chien. Comme annoncé, un repositionnement de VISCO-VET®

a été initié spécifiquement dans le traitement du coude, en encourageant le recrutement de chiens souffrant de ce type d'arthrose.

La Société renforcera encore sa visibilité et celle de la gamme BIOCERA-VET® grâce à sa présence à des événements clés du secteur : le congrès de la Société Européenne d'Orthopédie et de Traumatologie (ESVOT) ainsi que le congrès de l'American College of Veterinary Surgeons (ACVS) tous les deux ayant lieu en octobre. Outre ces deux événements renommés dans le monde de la chirurgie vétérinaire, la Société entend aussi participer à des congrès vétérinaires locaux tels que le Veterinexpo en Belgique et l'AFVAC en France.

1.5. Principaux facteurs de risques et incertitudes

Les risques et incertitudes relatifs à la Société sont précisés dans le chapitre 2.3 « Descriptions des principaux risques et incertitudes liés à la Société et à ses activités » du Rapport Annuel (page 50 à 71).

Ces risques n'ont pas connu d'évolution significative depuis la publication du Rapport Annuel 2022 le 24 avril 2023. Le Rapport Annuel 2022 est disponible sur le site Internet de la Société dans la rubrique Document/Rapports Financiers et accessible via le lien suivant : <https://www.theravet-finances.com/documentation/rapports-financiers>.

2. Comptes semestriels 2023

Il est rappelé que les dispositions légales applicables à TheraVet SA, dont les actions sont cotées sur Euronext Growth® Paris et Bruxelles, n'exigent pas que les comptes semestriels fassent l'objet d'un rapport du commissaire.

2.1. Analyse des comptes au 30 juin 2023

2.1.1. Analyse de l'état du résultat global

Le tableau ci-après reprend les informations relatives à l'état du résultat global de la Société se soldant par une perte nette de 905 157 € pour la période clôturée au 30 juin 2023 ainsi que l'information comparative pour l'exercice 2022.

COMPTE DE RESULTATS	30.06.2023 6 mois	31.12.2022 12 mois	30.06.2022 6 mois
Ventes et prestations	661.438	1.998.916	1 200 810
Chiffre d'affaires	55.266	94.037	42 753
Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	-8.746	144.524	142 359
Production immobilisée	554.887	1.507.741	870 044
Autres produits d'exploitation	60.031	252.615	145 654
Charges d'exploitation non récurrentes			
Coût des ventes et des prestations	1.920.563	4.775.618	2 419 799
Approvisionnements et marchandises	39.839	211.396	258 244
Services et biens divers	748.695	2.341.568	1 354 986
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	441.626	1.124.566	611 756
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	686.722	908.651	193 509
Autres charges d'exploitation	3.681	3.297	1 304
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)	-1.259.125	-2.776.702	-1 218 989
COMPTE DE RESULTATS	30.06.2023 6 mois	31.12.2022 12 mois	30.06.2022 6 mois
Produits financiers	372.178	473.836	68 468
Produits financiers récurrents	372.178	473.836	68 468
Produits financiers non récurrents			0
Charges financières	18.209	46.792	31 107
Charges financières récurrentes	18.209	46.792	31 131
Charges financières non récurrentes			0
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)	-905.157	-2.349.658	-1 181 628
Prélèvement sur les impôts différés			
Transfert aux impôts différés			
Impôts sur le résultat (+)/(-)	0	-34.030	0
Impôts	0	13.591	0
Régularisation d'impôts et reprise de provisions fiscales	0	47.621	0
Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)	-905.157	-2.315.628	-1 181 628
Prélèvement sur les réserves immunisées			
Transfert aux réserves immunisées			
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)	-905.157	-2.315.628	-1 181 628

Ventes et prestations

Au cours de la période la Société a poursuivi sa commercialisation sur les marchés belges, néerlandais, français, britannique, irlandais, espagnol et américains, réalisant ainsi 55 266 euros de chiffre d'affaires lié à la vente des produits de la gamme BIOCERA-VET®.

Au cours de la période, les autres éléments constituant les ventes et prestations correspondent à un montant de 606 172 euros en comparaison à 1 158 057 euros au cours du 1^{er} semestre 2022. La diminution observée est principalement liée aux montants correspondants :

- À une diminution des stock de produits finis et en-cours de fabrication pour 8.746 euros comparé à un accroissement de 142 359 euros au premier semestre 2022 ;
- À de la production immobilisée pour un montant de 554 887 euros au 30 juin 2023 contre 870 044 euros au 30 juin 2022. Ces produits sont liés à l'activation des frais de développement relatifs à BIOCERA-VET® et VISCO-VET®. L'activité de développement de produits était plus importante dans le courant du premier semestre 2022 puisqu'on constate une diminution de 315 157 euros ;
- À des aides publiques liées à des réductions de charges de personnel ou des subventions d'exploitation ponctuelles de 60 031 euros au 30 juin 2023 contre 145 654 euros au 30 juin 2022. Cette diminution de 85 623 euros s'explique principalement par des subventions d'exploitations ne se poursuivant pas en 2023, suite à la fin prévue en 2022 des activités y associées.

Résultat d'exploitation

Le coût des ventes et des prestations s'élève à 1 920 563 euros au 30 juin 2023 en comparaison à 2 419 799 euros au 30 juin 2022, soit une baisse de 499 236 euros. Cette diminution traduit la finalisation en 2022 de certaines activités de recherche & développement ainsi que les efforts d'optimisation de l'efficience de l'organisation menés au premier semestre 2023.

La diminution reflète principalement les éléments suivants :

- Des coûts d'approvisionnement en marchandises et une variation de stocks pour un montant combiné de 39 839 euros, comparé à 258 244 euros au 1^{er} semestre 2022, reflètent une baisse des achats et des stocks, suite à l'anticipation en 2022 des besoins en produits finis de TheraVet au premier semestre 2023 ;
- Les dépenses reprises sous Services et biens divers représentant un montant de 748 695 euros au cours du premier semestre 2023 en comparaison à 1 354

986 euros au cours du premier semestre 2022. Les raisons principales de cette diminution globale de 606 291 euros sont les suivantes :

- Une diminution des frais de recherche et développement de 135 998 euros, atteignant un montant de 206 318 euros au 30 juin 2023 par rapport à 342 316 euros au 30 juin 2022. La plupart de ces frais font partie de la production immobilisée énoncée précédemment et sont donc activés au bilan.
- Au 30 juin 2023, les principales dépenses de R&D sont :
- Le développement de la gamme de produits BIOCERA-VET® pour un montant de 102 079€ ;
 - Les études cliniques de VISCO-VET® pour un montant de 104 239€.
- Les dépenses commerciales et marketing s'élevant à 73 297 euros au 30 juin 2023 contre 130 103 euros au 30 juin 2022, soit une diminution de 57 012 euros, s'expliquant par la capitalisation sur les outils mis en place en 2021 et 2022 (webshop, réalisation et production des outils marketing) par la Société dans le cadre du lancement commercial des produits BIOCERA-VET® ;
 - Les frais généraux et administratifs pour un montant de 414 643 euros au 30 juin 2023 par rapport à 752 258 euros au 30 juin 2022. Cette diminution de 337 615 euros s'explique par des mesures d'efficience de la structure et de l'organisation ;
 - Une diminution des coûts liés au statut côté de la Société pour le solde de la différence.
- Les rémunérations et charges sociales pour des montants respectifs de 441 626 euros au 30 juin 2023 et 611 756 euros au 30 juin 2022. Cette diminution de 170 130 euros, soit 28%, s'explique par une diminution du nombre d'effectifs moyen en termes d'équivalents temps plein, à savoir 7,75 ETP au 30 juin 2023 et 12 ETP au 30 juin 2022 ;
 - Les amortissements pour un montant de 686 722 euros au 30 juin 2023 par rapport à 193 509 euros au 30 juin 2022. Cette augmentation de 493 213 euros s'explique par la commercialisation du substitut osseux BIOCERA-VET®, imposant dès lors d'amortir les investissements en frais de développement y afférant.

Ainsi, le résultat d'exploitation est négatif de 1 259 125 euros au 30 juin 2023 par rapport à 1 218 989 au 30 juin 2022.

Formation du résultat net*Résultat financier*

Les produits financiers de la Société d'un montant de 372 178 euros au 30 juin 2023 par rapport à un montant de 68 468 euros au 30 juin 2022 correspondent principalement :

- À la quote-part de subventions enregistrées en produit financier pour un montant de 366 935 euros au 30 juin 2023 contre 61 032 euros au 30 juin 2022. Cette augmentation est la conséquence du démarrage au 2^{ème} semestre 2022 des conventions octroyées par la Région Wallonne relatives à l'amélioration des produits de la gamme BIOCERA-VET® et l'identification des mécanismes d'action de VISCO-VET ;
- À des intérêts perçus sur un prêt accordé par la Société à sa filiale TheraVet USA pour un montant de 5 221 euros au 30 juin 2023 contre 4 917 euros au 30 juin 2022.

Les charges financières de la Société, d'un montant de 18 209 euros au 30 juin 2023, par rapport à un montant de 31 107 euros au 30 juin 2022, correspondent :

- À des charges de dettes pour 14 610 euros au 30 juin 2023 contre 17 149 euros au 30 juin 2022 ; et,
- À des charges financières autres pour 3 599 euros au 30 juin 2023 contre 13 958 euros au 30 juin 2022.

Ainsi, le résultat financier est positif de 353 968 euros au 30 juin 2023 par rapport à un résultat financier de 37 337 euros au 30 juin 2022.

Résultat exceptionnel

La Société n'a pas enregistré de résultat exceptionnel au titre de l'exercice clos au 30 juin 2023.

Impôts sur le résultat

La Société n'a pas enregistré d'impôt au titre de l'exercice clos au 30 juin 2023, tout comme au 30 juin 2022.

2.1.2. Analyse de l'état de la situation financière

Le tableau ci-dessous présente le bilan de la Société au 30 juin 2023 ainsi que l'information comparative au 31 décembre 2022 et au 30 juin 2022 :

BILAN ACTIF (en euro)	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Frais d'établissement	<u>544.389</u>	635.415	727 949
ACTIFS IMMOBILISES	<u>5.281.916</u>	<u>5.306.204</u>	<u>5.290.552</u>
Immobilisations incorporelles (ann. I, A)	5.061.347	5.084.070	5 069 952
Immobilisations corporelles (ann. I, B)	25.160	28.578	32 195
Immobilisations financières (ann. I, C et II)	195.409	193.556	188 406
ACTIFS CIRCULANTS	<u>2.132.361</u>	<u>3.560.167</u>	<u>4 277 964</u>
Créances à plus d'un an			
Stocks et commandes en cours d'exécution	123.441	91.013	252 487
Créances à un an au plus	223.752	235.098	502 988
Placements de trésorerie (ann. II)	1.200.000		0
Valeurs disponibles	553.562	3.185.671	3 498 856
Comptes de régularisation	31.606	48.385	23 633
TOTAL DE L'ACTIF	<u>7.958.666</u>	<u>9.501.785</u>	<u>10 296 465</u>
BILAN PASSIF (en euro)	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
CAPITAUX PROPRES	<u>6.601.270</u>	<u>7.521.135</u>	<u>8 692 556</u>
Capital (ann. III)	10.172.459	10.172.459	10 172 459
Capital souscrit	322.394	322.394	322 394
Capital non appelé			0
Primes d'émission	9.850.065	9.850.065	9 850 065
Plus-values de réévaluation			0
Réserves			0
Bénéfice reporté			0
Perte (-) reporté	-5.177.451	-4.272.294	-3 138 295
Subsides en capital	1.606.263	1.620.971	1 658 392
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES	<u>0</u>		<u>0</u>
Provisions pour risques et charges (ann. IV)	0		0
Impôts différés	0		0
DETTES	<u>1.357.396</u>	<u>1.980.651</u>	<u>1 603 909</u>
Dettes à plus d'un an (ann. V)	849.558	897.058	969 721
Dettes à un an au plus (ann. V)	481.965	1.075.548	625 548
Comptes de régularisation	25.874	8.045	8 640
TOTAL DU PASSIF	<u>7.958.666</u>	<u>9.501.785</u>	<u>10 296 465</u>

Eléments d'actifs
Actifs immobilisés

La Société ayant décidé d'optimiser sa structure organisationnelle et de se focaliser sur les points clés de sa chaîne de valeur, celle-ci est organisée selon un modèle de gestion de projets et de sous-traitance.

Ainsi, la Société n'a pas réalisé d'investissements matériels ou industriels majeurs et les actifs immobilisés de la Société sont très majoritairement des immobilisations incorporelles. La valeur comptable nette des immobilisations incorporelles se réfère principalement à de la production immobilisée et à des frais de recherche et

développement (relatifs notamment aux études de faisabilité, frais de développement liés aux produits BIOCERA-VET® et VISCO-VET®, redevances de brevets).

Pour l'exercice clos au 30 juin 2023, le montant total des actifs immobilisés est de 5 826 305 euros contre 6 018 502 euros au 30 juin 2022.

Les immobilisations incorporelles représentent un montant de 5 061 347 euros au 30 juin 2023 par rapport à 5 069 952 euros au 30 juin 2022 soit une diminution de seulement 8 605 euros en un an.

Les immobilisations corporelles représentent un montant de 25 160 euros au 30 juin 2023 par rapport à 32 195 euros au 30 juin 2022. Cette diminution est le reflet de l'optimisation des frais de structure de la société au 1^{er} semestre 2023.

Le montant des immobilisations financières au 30 juin 2023 représente un montant de 195 409 euros (augmentation de 7 003 euros par rapport au 30 juin 2022) du fait de la création, en 2019, de sa filiale TheraVet USA dotée d'un capital de 10 millions de dollars (environ 9 millions d'euros) et à laquelle la Société a octroyé un prêt de 167 732 euros dont les intérêts sont capitalisés.

Actifs circulants

L'actif circulant s'élève à un montant de 2 132 361 euros au 30 juin 2023 contre 4 277 964 euros au 30 juin 2022. Cette diminution de 2 145 603 euros s'explique par les variations suivantes :

- Une diminution du stock d'une valeur globale évaluée à 129 046 euros entre le 30 juin 2023 et le 30 juin 2022. Ce stock a été évalué à 123 441 euros au 30 juin 2023 par rapport à 252 487 euros au 30 juin 2022. Cette diminution se justifie par une augmentation du stock de marchandises, néanmoins compensée par une réduction de valeur sur certains produits finis au second semestre 2022;
- Une réduction des créances à un an au plus de 279 236 euros entre le 30 juin 2023 et le 30 juin 2022. En effet, les créances court terme sont passées à 223 752 euros au 30 juin 2023, par rapport à 502 988 euros au 30 juin 2022 et se répartissent en :
 - des créances commerciales à moins d'un an d'un montant de 9 823 euros au 30 juin 2023 par rapport à 85 113 euros au 30 juin 2022 ;
 - des créances sur les montants à percevoir du gouvernement fédéral en tant que crédit d'impôt R&D à hauteur de 161 004 euros ;
 - des subventions à recevoir de la part de la Région Wallonne relatifs aux activités de R&D explicitées auparavant, pour un montant de 6 662 euros au 30 juin 2023 contre 209 829 euros au 30 juin 2022 ;

- une créance envers l'Administration de TVA de 46 263 euros au 30 juin 2023 contre 81 071 euros au 30 juin 2022.
- Une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 745 294 euros entre le 30 juin 2022 et le 30 juin 2023. La trésorerie nette est passée à 1 753 562 euros au 30 juin 2023, contre 3 498 856 euros au 30 juin 2022 ;
- Une augmentation du compte de régularisation de charges d'un total de 31 606 euros au 30 juin 2023 par rapport à 23 633 euros au 30 juin 2022.

Eléments du passif

Capitaux Propres

Les capitaux propres de la Société sont de 6 601 270 euros au 30 juin 2023 par rapport à 8 695 556 euros au 30 juin 2022. Cette diminution de 2 091 286 euros s'explique principalement par :

- La perte réalisée de 2 039 156 euros entre ces deux périodes, dont le contenu des explications a été évoqué précédemment. Cette perte reportée atteint un montant de 5 177 451 euros au 30 juin 2023 contre 3 138 295 euros au 30 juin 2022. Cette perte ne menace pas la continuité de la Société puisqu'elle était attendue et convient à la structure du capital ;
- La diminution du produit de subsides en capital pour un montant de 1 606 263 euros au 30 juin 2023 par rapport à 1 658 392 euros au 30 juin 2022.

Les capitaux propres sont constitués du capital social, des primes d'émission des augmentations de capital successives et de la quote-part en capital des subventions perçus par la Société. Ils sont impactés négativement par les pertes nettes de la société enregistrées en report qui s'élèvent à 5 177 451 euros au 30 juin 2023 par rapport à 3 138 295 euros au 30 juin 2022.

Dettes

Dettes à plus d'un an

Les dettes à plus d'un an correspondent à des prêts de la Sowalfin, ainsi qu'à des avances récupérables auprès de la Région Wallonne. Leur montant total s'élève à 849 558 euros au 30 juin 2023 par rapport à 969 721 euros au 30 juin 2022.

Dettes à un an au plus

Les dettes à un an au plus s'élèvent à un montant total de 481 965 euros au 30 juin 2023 par rapport à 625 548 euros au 30 juin 2022.

Elles s'expliquent principalement par :

- La partie des dettes à plus d'un an échéant avant le 30 juin 2023, précédemment évoquées auprès de la Sowalfin et de la Région Wallonne, d'un montant de 141 408 euros au 30 juin 2023, contre 122 055 euros au 30 juin 2022 ;
- Des dettes fournisseurs pour un montant de 106 364 euros au 30 juin 2023 contre 188 085 euros au 30 juin 2022;
- Des dettes fiscales, salariales et sociales pour un montant de 101 385 euros au 30 juin 2023 contre 227 934 euros au 30 juin 2022;
- Des autres dettes provenant principalement d'avances sur les subventions totales accordées par la Région Wallonne pour un total de 132 808 euros au 30 juin 2023 contre 87 474 euros au 30 juin 2022.

2.1.3. Analyse du tableau des flux de trésorerie

Le tableau ci-dessous résume la consommation nette de trésorerie de la Société pour la période clôturée le 30 juin 2023 :

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	30.06.2023 6 mois	31.12.2022 12 mois	30.06.2022 6 mois
Capacité d'autofinancement avant résultat financier et impôts	-205.468	-1.404.282	-964 448
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	-580.058	373.092	-514 456
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	-571.408	-1.554.457	-916 198
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	-75.175	139.900	263 039
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	-1.432.109	-2.445.747	-2 132 563
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	3.185.671	5.631.418	5 631 418
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture	1.753.562	3.185.671	3 498 856

Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles

La capacité d'autofinancement de la Société est négative de 205 468 euros au 30 juin 2023 (contre -1 404 282 euros au 31 décembre 2022) du fait notamment des dépenses de la Société pour son développement tant clinique, commercial que structurel.

Le premier semestre 2023 a également été impacté par un flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles négatif de 580 058 euros contre 373 092 euros au 31 décembre 2022. Ce flux de trésorerie opérationnel négatif est expliqué par l'évolution du niveau de dettes à 1 an au plus de la société, en forte diminution à 481 965 euros au 30 juin 2023 comparé à 1 075 548 euros au 31 décembre 2022 .

Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté un besoin de 571 408 euros dans le courant du premier semestre 2023, contre 1 554 457 euros au 31 décembre 2022 et correspondent à l'acquisition d'immobilisations, essentiellement incorporelles, décrite précédemment.

Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement ont représenté une diminution nette de trésorerie de 75 175 euros dans le courant du premier semestre 2023, contre une entrée de 139 900 euros sur l'année 2022. La diminution des entrées en trésorerie provenant des activités de financement s'explique principalement par :

- Une diminution des subsides publics portés en capital de 14 708 euros au 30 juin 2023 par rapport au 31 décembre 2022 ;
- Le remboursement des dettes à long terme de la société, pour un montant de 47 500 euros au 1^{er} semestre 2023.

2.1.4. Evolution de l'effectif

Durant le premier semestre 2023, TheraVet SA comptait 5 employés et 2 cadres à temps plein, 1 employé à temps partiel et 7 managers sous contrat de consultance (se référer à la section 3.8.2 Effectifs en fin de période).

Au 30 juin 2022, Theravet comptait 10 employés et 2 cadres à temps plein.

Au 31 décembre 2022, Theravet comptait 9 employés et 2 cadres à temps plein.

Cette évolution explique la diminution des frais de personnel évoqués précédemment.

2.2. États financiers au 30 juin 2023

2.2.1. États de la situation financière

BILAN ACTIF (en euro)	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Frais d'établissement	544.389	635.415	727 949
ACTIFS IMMOBILISES	5.281.916	5.306.204	5 290 552
Immobilisations incorporelles (ann. I, A)	5.061.347	5.084.070	5 069 952
Immobilisations corporelles (ann. I, B)	25.160	28.578	32 195
Terrains et constructions			
Installations, machines et outillage	21.453	23.064	24 701
Mobilier et matériel roulant	3.707	5.514	7 493
Location-financement et droits similaires			
Autres immobilisations corporelles			
Immobilisations en cours et acomptes versés			
Immobilisations financières (ann. I, C et II)	195.409	193.556	188 406
Entreprises liées	186.852	181.631	176 481
<i>Participations</i>	8.749	8.749	8 749
<i>Créances</i>	178.103	172.882	167 732
Autres immobilisations financières	8.557	11.925	11 925
<i>Créances et cautionnements en numéraire</i>	8.557	11.925	11 925
ACTIFS CIRCULANTS	2.132.361	3.560.167	4 277 964
Créances à plus d'un an			
Créances commerciales			
Autres créances			
Stocks et commandes en cours d'exécution	123.441	91.013	252 487
Stocks	123.441	91.013	252 487
<i>Approvisionnements</i>	0	0	
<i>En-cours de fabrication</i>	4.480	13.226	68 193
<i>Produits finis</i>	0	0	129 009
<i>Marchandises</i>	118.961	77.787	55 285
Commandes en cours d'exécution			
Créances à un an au plus	223.752	232.098	502 988
Créances commerciales	9.823	34.019	85 113
Autres créances	213.929	201.079	417 875
Placements de trésorerie (ann. II)	1.200.000		0
Valeurs disponibles	553.562	3.185.671	3 498 856
Comptes de régularisation	31.606	48.385	23 633
TOTAL DE L'ACTIF	7.958.666	9.501.785	10 296 465

BILAN PASSIF (en euro)	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
CAPITAUX PROPRES	6.601.270	7.521.135	8 692 556
Capital (ann. III)	10.172.459	10.172.459	10 172 459
Capital souscrit	322.394	322.394	322 394
Capital non appelé			0
Primes d'émission	9.850.065	9.850.065	9 850 065
Plus-values de réévaluation			0
Réserves			0
Réserve légale			
Réserves indisponibles			
Pour actions propres			
Autres			
Réserves immunisées			
Réserves disponibles			
Bénéfice reporté			
Perte (-) reporté	-5.177.451	-4.272.294	-3 138 295
Subsides en capital	1.606.263	1.620.971	1 658 392
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES			0
Provisions pour risques et charges (ann. IV)			0
Impôts différés			0
DETTES	1.357.396	1.980.651	1 603 909
Dettes à plus d'un an (ann. V)	849.558	897.058	969 721
Dettes financières	849.558	897.058	969 721
Etablissements de crédit, dettes de location-financement et assimilées	25.000	37.500	50 000
Autres emprunts	824.558	859.558	919 721
Dettes commerciales			
Acomptes reçus sur commandes			
Autres dettes			
Dettes à un an au plus (ann. V)	481.965	1.075.548	625 548
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	141.408	151.033	122 055
Dettes financières			
<i>Etablissements de crédit</i>			
<i>Autres emprunts</i>			
Dettes commerciales	106.364	136.156	188 086
<i>Fournisseurs</i>	106.364	136.156	188 086
<i>Effets à payer</i>			
Acomptes reçus sur commandes			
Dettes fiscales, salariales et sociales	101.385	239.943	227 934
<i>Impôts</i>		28.527	
<i>Rémunérations et charges sociales</i>	101.385	211.415	227 934
Autres dettes	132.808	548.415	87 474
Comptes de régularisation	25.874	8.045	8 640
TOTAL DU PASSIF	7.958.666	9.501.785	10 296 465

2.2.2. Etat du résultat global

COMPTE DE RESULTATS	30.06.2023 6 mois	31.12.2022 12 mois	30.06.2022 6 mois
Ventes et prestations	661.438	1.998.916	1 200 810
Chiffre d'affaires	55.266	94.037	42 753
Variation des En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution : augmentation (réduction)(+)/(-)	-8.746	144.524	142 359
Production immobilisée	554.887	1.507.741	870 044
Autres produits d'exploitation	60.031	252.615	145 654
Charges d'exploitation non récurrentes			
Coût des ventes et des prestations	1.920.563	4.775.618	2 419 799
Approvisionnements et marchandises	39.839	211.396	258 244
<i>Achats</i>	81.013	146.696	171 042
<i>Stocks : réduction (augmentation)(+)/(-)</i>	-41.174	64.700	87 202
Services et biens divers	748.695	2.341.468	1 354 986
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	441.626	1.124.566	611 756
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	686.722	908.651	193 509
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales : dotations (reprises) (+)/(-)		186.141	
Provisions pour risques et charges : dotation (utilisations et reprises) (+)/(-)			
Autres charges d'exploitation	3.681	3.297	1 304
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration			
Charges d'exploitation non récurrentes			
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)	-1.259.125	-2.776.702	-1 218 989
COMPTE DE RESULTATS	30.06.2023 6 mois	31.12.2022 12 mois	30.06.2022 6 mois
Produits financiers	372.178	473.836	68 468
Produits financiers récurrents	372.178	473.839	68 468
<i>Produits des immobilisations financières</i>	5.221	10.067	4 917
<i>Autres produits financiers</i>	366.957	463.768	63 552
Produits financiers non récurrents			
Charges financières	18.209	46.792	31 107
Charges financières récurrentes	18.209	46.792	31 107
<i>Charges des dettes</i>	14.610	30.009	17 149
<i>Autres charges financières</i>	3.599	16.782	13 582
Charges financières non récurrentes			
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)	-905.157	-2.349.658	-1 181 628
Prélèvement sur les impôts différés			
Transfert aux impôts différés			
Impôts sur le résultat (+)/(-)		34.030	
Impôts		13.591	
Régularisation d'impôts et reprise de provisions fiscales		47.621	
Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)	-905.157	-2.315.628	-1 181 628
Prélèvement sur les réserves immunisées			
Transfert aux réserves immunisées			
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)	-905.157	-2.315.628	-1 181 628

3. Notes relatives aux comptes semestriels 2023

3.1. Information générale relative à la Société

TheraVet SA est une Société biotechnologique vétérinaire focalisée sur le développement de traitements innovants ciblés, sûrs et efficaces pour améliorer la qualité de vie des animaux de compagnie souffrant de maladies ostéoarticulaires.

TheraVet SA est au stade commercial pour la ligne de produits BIOCERA-VET® et au stade clinique pour la ligne de produits VISCO-VET®.

TheraVet SA a été constituée le 21 novembre 2017 sous le nom « BoneVet ». TheraVet est une Société anonyme de droit belge. Son siège social est établi au Biopark Charleroi Brussels South, Biotech 3, 32/1 Avenue Jean Mermoz à 6041 Gosselies, Belgique (numéro d'entreprise 0684.906.013).

Les actions ordinaires de la Société sont cotées sur les marchés Euronext Growth® Paris et Bruxelles.

La Société détient à 100% une filiale localisée aux Etats-Unis (TheraVet USA, Inc.).

3.2. Base de préparation de l'établissement des comptes et résumé des principales règles d'évaluation

Les états financiers de la Société pour la période de six mois se clôturant au 30 juin 2023 (la « période ») comprennent TheraVet SA et sa filiale. Les principales règles d'évaluation utilisées pour la préparation de ces états financiers sont décrites ci-dessous.

3.3. Base de préparation

Les comptes sociaux de la Société sont établis conformément aux règles et principes comptables généralement admis en Belgique (norme comptable Belge BEGAAP).

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses suivantes :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes et ;
- indépendance des exercices.

Sauf mention contraire, les règles d'évaluation ont été appliquées de manière constante pour tous les exercices. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire. L'euro est également la monnaie fonctionnelle de la Société.

Continuité d'exploitation

Les états financiers ont été établis sur base de la continuité de l'exploitation, conformément aux principaux principes comptables énoncés ci-dessous.

A la clôture de la période, les capitaux propres de la Société sont restés au-dessus du capital social.

La perte comptable actuelle est due aux frais fixes liés à la gestion de la société, aux frais de développement des projets VISCO-VET® et BIOCERA-VET® non couverts par une subvention. La trésorerie prévue a permis de couvrir ces coûts.

Sur la base du périmètre actuel de ses activités et des meilleures estimations de la consommation de trésorerie sur la période de 6 mois à venir, des revenus et des subventions ainsi que l'absence significative d'impact de la situation politique sur ses activités, la Société estime que sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie au 30 juin 2023 devraient être suffisants pour financer ses opérations jusqu'à la fin du deuxième trimestre 2024.

Aussi, compte tenu des progrès significatifs de la Société dans ses programmes et principalement de la commercialisation de la gamme BIOCERA-VET®, le Conseil d'Administration estime qu'il est approprié de préparer les états financiers de la Société selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

Règles d'évaluation

Principes généraux

Les règles d'évaluation et méthodes de calculs sont établies conformément à l'arrêté royal du 29 avril 2019 portant sur l'exécution du Code des Sociétés et des Associations.

Les règles comptables et méthodes de calculs retenus pour la préparation des états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. L'intégralité des règles d'évaluation sont détaillées en section 5.3 « Base de préparation » du Rapport Annuel 2022 publié en date du 24 avril 2023 dans le Rapport Annuel 2022. Le Rapport Annuel 2022 est disponible sur le site internet de la Société dans la rubrique Documentation/Rapports Financiers et accessible via le lien suivant :

<https://www.theravet-finances.com/documentation/rapports-financiers>.

3.4. Information sur les secteurs opérationnels

Le Groupe ne fait pas la distinction entre différents secteurs opérationnels, ni sur une base commerciale, ni sur une base géographique, conformément au reporting interne fourni au principal décideur opérationnel. Le principal décideur opérationnel est le Conseil d'Administration de la Société.

3.5. Faits caractéristiques de la période

L'activité de la Société est consacrée au développement de deux gammes de produits, BIOCERA-VET® et VISCO-VET® dédiés aux traitements ostéoarticulaires chez les animaux de compagnie. Au cours de cette période, la Société a continué le déploiement commercial de sa gamme BIOCERA-VET dans des pays à plus faible potentiel et non visé par le plan initial avec l'accord signé avec VetPharma mais par celui signé avec Veterinary Dental Supply et MedComplex. La Société a terminé le développement de son produit BIOCERA-VET COMBO CLEAN et a annoncé son lancement en mai 2023.

Par ailleurs, la Société a continué son travail sur l'étude pivot européenne évaluant VISCO-VET dans l'arthrose en repositionnant le produit dans le traitement du coude spécifiquement et en encourageant le recrutement en ce sens. Les délais dans le démarrage de l'étude et dans le recrutement implique un retard annoncé de douze à quinze mois par rapport au plan initialement présenté.

3.6. Evènements significatifs postérieurs au 30 juin 2023

Aucun évènement significatif postérieur au 30 juin 2023.

3.7. Compléments d'informations relatifs au bilan
État des dettes et comptes de régularisation du passif

	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Ventilation des dettes à l'origine à plus d'un an, en fonction de leur durée résiduelle	990 966	1 048 090	1 091 776
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	141 408	151 032	122 055
Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir		402 978	418 461
Dettes ayant plus de 5 ans à courir		494 080	551 261
Dettes Commerciales	106 364	136 156	188 086
Dettes fiscales, salariales et sociales	101 385	239 943	227 934
Impôts (rubriques 450/3 et 178/09 du passif)			
<i>Dettes fiscales échues</i>			
<i>Dettes fiscales non échues</i>		28 528	0
<i>Dettes fiscales estimées</i>			
Rémunérations et charges sociales (rubriques 454/9 et 178/9 du passif)			
<i>Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale</i>			
<i>Autres dettes salariales et sociales</i>	101 385	211 415	227 934
Autres dettes	132 808	548 415	87 474
COMPTES DE RÉGULARISATION			
Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important	25 874	8 045	8 640
Intérêts de crédits			
Charges à imputer			

État du capital et structure de l'actionariat
Composition du capital social

A la date du 30 juin 2023, le capital de la Société s'élève à 322 393,60 €, représenté par 3 223 936 actions ordinaires sans valeur nominale.

Tableau des variations des capitaux propres

Var. des capitaux propres	Capital	Primes émission	Réserves	Résultat reporté	Résultat	Subsides en capital	Cap propres
Capitaux propres 31/12/2020	248 930	2 871 023	0	-227 354	-388 463	887 574	3 391 683
Augmentation de capital	73 464	6 979 042					
Affectation du résultat N-1				-388 463	388 463		
Résultat de l'exercice					-770 281		
Augmentation (Diminution) subside en capital						236 101	
Capitaux propres 30/06/2021	322 394	9 850 065	0	-615 817	-770 281	1 123 648	9 910 008
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1							
Résultat de l'exercice					-570 569		
Augmentation (Diminution) subside en capital						308 187	
Capitaux propres 31/12/2021	322 394	9 850 065	0	-615 817	-1 340 850	1 431 835	9 647 627
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1				-1 340 850	1 340 850		
Résultat de l'exercice					-1 181 628		
Augmentation (Diminution) subside en capital						226 557	
Capitaux propres 30/06/2022	322 394	9 850 065	0	-1 956 667	-1 181 628	1 658 392	8 692 556
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1							
Résultat de l'exercice					-1 133 999		
Augmentation (Diminution) subside en capital						-37 422	
Capitaux propres 31/12/2022	322 394	9 850 065	0	-1 956 667	-2 315 628	1 620 971	7 521 135
Augmentation de capital							
Affectation du résultat N-1				-2 315 628	2 315 628		
Résultat de l'exercice					-905 157		
Augmentation (Diminution) subside en capital						-14 708	
Capitaux propres 30/06/2023	322 394	9 850 065	0	-2 315 628	-905 157	1 606 263	6 601 270

Stock-options

En date du 19 mai 2020, l'Assemblée Générale de la Société a décidé de procéder à l'émission de 12 574 droits de souscription (warrants), appelés à être attribués dans le cadre de plans d'intéressement au capital. Ces warrants ont été attribués et donnent droit à termes, en fonction de l'atteinte de critères de performance, à souscrire jusqu'à 125 740 actions nouvelles, au prix unitaire de 16,40€, soit 1,64€ par action. Aucun de ces warrants n'a été exercé à la clôture de la période.

En date du 3 mai 2021, TheraVet a émis 150 000 warrants supplémentaires permettant à leurs détenteurs d'acquérir 150 000 actions ordinaires nouvelles. Sur ces 150 000

warrants, 12 990 ont été attribués, de sorte que 137 010 warrants peuvent encore être attribués par décision du Conseil d'Administration. Parmi ces 12 990 warrants, 10 500 ont été attribués avec un prix d'émission de 5,29€ et 2 490 ont été attribués avec un prix d'émission de 5,17€.

3.8. Autres informations

3.8.1. Tableau des flux de trésorerie

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE	30.06.2023 6 mois	31.12.2022 12 mois	30.06.2022 6 mois
FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES OPERATIONELLES			
Résultat de l'exercice	-1.259.125	-2.776.702	-1 218 989
Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles :			
Amortissements et dépréciations	686.722	908.651	193 509
Amortissements subsides en capital	366.935	463.768	61 032
Charges calculées liées aux paiements en actions	0	0	0
Autres éléments exclus de la trésorerie	0	0	0
Engagement de retraite	0	0	0
Capacité d'autofinancement avant résultat financier et impôt	-205.468	-1.404.282	-964 448
Stock et en-cours	-32.428	106.317	-55 157
Autres créances	28.125	77.450	-199 719
Fournisseurs	-29.793	-404.008	-352 079
Autres passifs courants	-545.962	-593.333	91 999
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	-580.058	373.092	-514 956
FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisation corporelles	0	-5.725	-5 725
Acquisitions d'immobilisation incorporelles	-569.556	-1.538.665	-905 556
Acquisitions d'immobilisation financières	-1.853	-10.067	-4 917
Cessions d'immobilisations	0	0	0
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	-571.408	-1.554.457	-916 198
FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Augmentation (diminution) Emprunt obligataire convertible en actions	0	0	0
Augmentation (diminution) des dettes à long terme	-47.500	-12.510	60 153
Intérêts perçus et payés	-3.732	-11.551	-6 351
Autres charges financières	-9.235	-25.174	-17 320
Subsides en capital	-14.708	189.135	226 557
Augmentation des créances à long terme	0	0	0
Augmentation de capital	0	0	0
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	-75.175	139.900	263 039
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	-1.432.109	-2.445.747	-2 132 563
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	3.185.671	5.361.418	5 631 418

Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture	1.753.562	3.185.671	3 498 856
---	------------------	------------------	------------------

3.8.2. Effectifs en fin de période

Personnel salarié	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Cadres	2	2	2
Employés	6	9	10
Total	8	11	12

PERSONNE DE CONTACT

Enrico Bastianelli

Chief Executive Officer

Email : **investors@thera.vet**

THERAVET SA

Biotech 3

Avenue Jean Mermoz 32/1

6041 Gosselies

Belgique

Tel: +32 71 96 00 43

BCE: BE0684.906.013

E-mail: **info@thera.vet**

Website : **www.thera.vet**

**THERAVET ET LA BOURSE**

La Société est listée sur Euronext Growth
Paris et Bruxelles depuis juin 2021

Mnemo: ALVET

ISIN: BE0974387194

PEA and PEA PME Eligible

Total des actions : 3,223,936

(à partir du 17 juin 2021)

POUR PLUS D'INFORMATIONS SUR :

www.thera.vet

**PLUS D'INFORMATIONS
INVESTISSEURS SUR :**

<https://www.theravet-finances.com/>

CONTACT:

investors@thera.vet

