



Rapport financier semestriel

Au 30 juin 2024

Rapport semestriel d'activité

ÉVÉNEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2024

Acquisition de Sasaeah le 1^{er} avril 2024

Le 1^{er} avril, nous avons finalisé l'acquisition de Sasaeah. Cette acquisition stratégique apportera à Virbac une position de leader sur le marché des vaccins pour animaux d'élevage au Japon, notamment dans le segment des bovins, et un large portefeuille de produits pharmaceutiques pour toutes les principales espèces.

Issue du regroupement de deux acteurs historiques de la santé animale (Fujita Pharmaceutical Co. Ltd. et Kyoto Biken Laboratories Inc.) sous l'égide d'ORIX Corporation, Sasaeah génère des revenus annuels d'environ 75 millions €, dont environ 50 % proviennent des vaccins. Solidement implantée au Japon, Sasaeah développe, fabrique et commercialise un large portefeuille de produits vétérinaires destinés aux animaux d'élevage et aux animaux de compagnie.

Virbac bénéficiera des sites de production de Sasaeah au Japon et au Vietnam, de ses capacités de R&D ainsi que de plus de 500 employés passionnés et compétents. Virbac sera propulsé au rang d'acteur majeur de la santé animale au Japon, avec la possibilité d'exploiter ces capacités au sein du Groupe.

Finalisation de l'acquisition des parts minoritaires de Globion le 21 juin 2024

Le 21 juin, nous avons finalisé l'acquisition des parts minoritaires de Globion, portant ainsi notre participation à 100%. Comme prévu, cette opération fait suite à l'acquisition d'une participation majoritaire de 74% réalisée le 1^{er} novembre 2023.

Fondée en 2005, en tant que *joint-venture* entre Suguna Group, l'un des principaux conglomérats avicoles indiens, et Lohmann Animal Health, un spécialiste allemand des vaccins pour volailles, la société Globion a développé un savoir-faire et une expertise solides dans le développement, la fabrication et la commercialisation de vaccins vivants et inactivés ciblant un large éventail d'agents pathogènes aviaires.

Globion est basé à Hyderabad où ses installations industrielles et de R&D emploient environ 120 personnes à temps plein et a généré un chiffre d'affaires d'environ 12 millions € en 2023.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Changements au sein de la direction générale de Virbac

Début juillet, le Groupe a annoncé la démission de Sébastien Huron de son poste de directeur général exécutif, qui quittera la direction générale du groupe Virbac d'ici le 27 septembre 2024 pour convenance personnelle.

Le conseil d'administration a décidé de nommer Habib Ramdani, actuellement Directeur des Affaires Financières Groupe et directeur général délégué, en tant que directeur général exécutif par intérim, en remplacement de Sébastien Huron, le temps pour le comité des nominations et rémunérations de recruter le prochain directeur général. Appuyé par le conseil d'administration, Habib pourra compter sur le soutien le plus total du comité de direction Groupe pour exécuter la feuille de route de notre projet Virbac 2030.

ANALYSE DES DONNÉES CONSOLIDÉES

Évolution du chiffre d'affaires

Sur le premier semestre 2024, notre chiffre d'affaires s'établit à 702,9 millions € contre 610,5 millions € en juin 2023, soit une évolution globale de +15,1%. Hors effets de change, le chiffre d'affaires est en progression notable de +16,1%. L'intégration des sociétés récemment acquises (Globion en Inde et Sasaeah au Japon) contribue à hauteur de +4,8 points de croissance. À taux de change et périmètre constants, la croissance organique du premier semestre atteint +11,3%, favorablement impactée par l'augmentation concomitante des volumes et des prix (effet prix estimé à ~3,5 points de croissance) malgré un ralentissement de l'inflation. À noter que ce semestre bénéficie d'une base de comparaison favorable liée en particulier au rétablissement de nos capacités de production de vaccins chiens et chats depuis le début de cette année.

Évolution par segment

en M€	Chiffre d'affaires 2024 à taux réels	Croissance par segment à taux et périmètre constants					
		> -5%	-5% à 0%	0% à +5%	+5% à +10%	+10% à +15%	> 15%
Antiparasitaires	65,0				5,2%		
Immunologie	48,3						32,5%
Antibiotiques/dermatologie	61,5						17,1%
Spécialités	80,7						20,6%
Équine	16,2			1,7%			
Alimentation spécialisée	64,2					12,4%	
Autres	65,9					13,2%	
Sasaeah	9,4						
Animaux de compagnie	411,2						15,1%
Antiparasitaires bovins	45,2				9,5%		
Antibiotiques bovins	43,9		-2,7%				
Autres produits ruminants	108,1			3,6%			
Antibiotiques porcs/volailles	15,6					10,8%	
Autres produits porcs/volailles	28,6					10,7%	
Aquaculture	22,2						43,1%
Sasaeah	9,8						
Animaux d'élevage	273,4				7,0%		
Autres activités	18,3		-3,3%				
Chiffre d'affaires	702,9						11,3%

Animaux de compagnie

Au premier semestre 2024, cette activité représente 59% du chiffre d'affaires et affiche une hausse de 15,1% à taux de change et périmètre constants par rapport à 2023, portée par la bonne dynamique de nos gammes dentaires, dermatologie, petfood et produits de spécialité ainsi que notre gamme de vaccins chiens et chats suite au rétablissement de nos capacités de production.

Animaux d'élevage

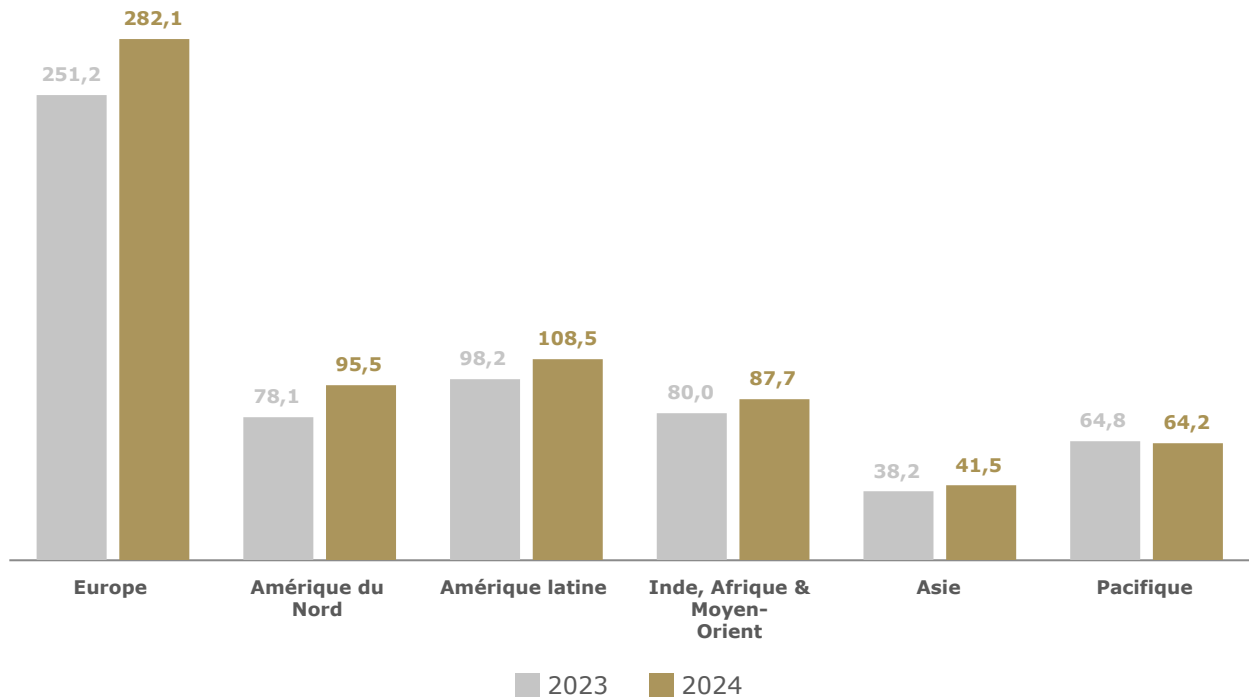
Sur la période, cette activité représente 39% du chiffre d'affaires, en croissance de +7,0% à taux de change et périmètre constants, principalement portée par le secteur des ruminants ainsi que la forte progression du segment de l'aquaculture.

Autres activités

Ces activités, qui représentent 2% de notre chiffre d'affaires consolidé sur le premier semestre, correspondent à des marchés de moindre importance stratégique et incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers aux États-Unis et en Australie (notamment les ventes de Sentinel® Spectrum® à MSD Santé Animale).

Évolution géographique (à taux de change et périmètre constants)

en millions €



À noter que suite à une réorganisation managériale de nos régions, l'Inde est désormais incluse dans la région Inde, Afrique & Moyen-Orient - IMEA - (et non plus en Asie). La France est quant à elle désormais dans la région Europe. L'information comparative au 30 juin 2023 a été retraitée conformément.

La zone Europe (+12,3% à taux de change et périmètre constants) contribue pour près de la moitié de la croissance organique du groupe, bénéficiant d'un fort rebond sur la gamme vaccins chiens et chats mais aussi d'une demande accrue sur nos gammes petfood/pet care. Le début de l'année 2023 ayant été marqué par un effet de déstockage de la distribution, la performance de la zone Amérique du Nord (+22,2% à taux de change et périmètre constants) bénéficie à la fois d'un effet de base favorable et d'une dynamique de ventes soutenue sur nos produits de spécialités à destination des animaux de compagnie. L'Amérique latine (+10,5% à taux de change et périmètre constants) tire profit des performances remarquables du Chili, du Mexique et des pays d'Amérique centrale qui compensent largement la légère régression constatée en Uruguay et au Brésil. L'Inde continue d'alimenter notre expansion sur la région IMEA (+9,6% à taux de change et périmètre constants) et enregistre une progression significative (~20% à périmètre réel) grâce à l'élargissement de notre offre consécutive à l'acquisition des vaccins aviaires de Globion. La Chine et les pays d'Asie du Sud-Est sont à l'origine de notre progression en Asie (+8,8% à taux de change et périmètre constants). En dépit du rebond constaté sur le second trimestre, la région Pacifique boucle un semestre en léger repli (-0,8% à taux de change et périmètre constants), pénalisée par une base de comparaison défavorable, l'activité sur le début de l'année 2023 ayant bénéficié d'un contexte agricole et climatique particulièrement propice (prix et reconstitution des cheptels).

Évolution des résultats

État du résultat

en M€	2024.06	%	2023.06	%	Variation
Chiffre d'affaires	702,9	100,0	610,5	100,0	15,1%
Marge brute sur coûts d'achats	482,8	68,7	403,0	66,0	19,8%
Charges nettes	-309,8	44,1	-273,0	44,7	13,5%
Amortissements et provisions	-22,7	3,2	-20,2	3,3	12,4%
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	150,4	21,4	109,9	18,0	36,9%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-1,7	0,2	-1,9	0,3	-10,8%
Résultat opérationnel courant	148,7	21,2	108,0	17,7	37,7%
Autres produits et charges non courants	-2,0		0,5		0,0%
Résultat opérationnel	146,7	20,9	108,5	17,8	35,1%
Charges financières nettes	-4,8	0,7	0,9	-0,1	-647,2%
Résultat avant impôt	141,8	20,2	109,4	17,9	29,7%
Impôt sur le résultat	-47,3		-35,1		35,0%
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0,3		0,4		-17,4%
Résultat net consolidé	94,9	13,5	74,8	12,2	26,9%
Intérêts non contrôlés	0,2		-0,3		-181,1%
Résultat net, part du Groupe	94,7	13,5	75,0	12,3	26,2%

Sur l'évolution du chiffre d'affaires, voir partie précédente.

La hausse de la marge s'explique en partie par une combinaison de hausse du chiffre d'affaires, portée par la croissance de presque toutes les régions (voir "Évolution du chiffre d'affaires" ci-avant) ainsi que par l'augmentation de nos capacités de production de vaccins chiens et chats depuis le début de cette année et d'un meilleur mix produit.

La hausse des charges nettes de 36,8 millions € s'explique pour 8,4 millions € par les effets de périmètre sur Globion et Sasaeah. À périmètre constant, les charges nettes augmentent de 28,4 millions €. Cette évolution provient pour près de la moitié des charges externes, en particulier des frais de marketing, de déplacement, des honoraires, frais de conseil, et des frais de sous-traitance, en lien avec la hausse de l'activité. Certains projets dans quelques pays, une hausse relative de quelques charges de R&D, et, dans une moindre mesure, du *phasing* différent de dépenses expliquent également cette évolution.

Les charges de personnel ont également augmenté, principalement du fait de l'impact année pleine des revalorisations de salaires et du renforcement de nos effectifs dans les fonctions R&D notamment mais aussi commerciales et industrielles, intervenus en 2023, et qui se sont poursuivis en 2024.

Enfin, les autres produits opérationnels diminuent de 3,7 millions €, du fait de la baisse de crédit d'impôts (avec un impact de *phasing* pour partie), de la hausse des redevances payées en proportion de la hausse du chiffre d'affaires, et de reprises de provisions en 2023 non récurrentes en 2024.

Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions s'établit à 150,4 millions €, contre 109,9 millions € au 30 juin 2023, soit une augmentation de +36,9%, portée par la hausse de l'activité sur la période.

Le résultat opérationnel s'élève quant à lui à 146,7 millions €, contre 108,5 millions € au 30 juin 2023, soit une hausse de 35,1% à taux réels.

Au 30 juin 2024, les autres produits et charges non courants constituent une charge nette de 2,0 millions €, et sont composés de :

- frais liés à l'acquisition de Sasaeah pour -4,7 millions € ; compensés en partie pour :
- 2,5 millions € par la vente par Virbac Corporation d'actifs liés à la cession de Sentinel® en 2020 ;
- et dans une moindre mesure, pour 0,2 million € par la quote-part inutilisée de provision pour restructuration du Chili.

Le résultat financier s'élève à -4,8 millions € contre +0,9 million € au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par la hausse du coût de l'endettement à hauteur de 2,4 millions €, et par la baisse de résultat de

change pour -3,7 millions € en raison de l'exposition, principalement latente, non couverte en peso chilien et de la dépréciation de la devise sur la période ; dans une moindre mesure, les autres produits et charges financiers compensent cette dégradation puisqu'ils augmentent de +0,5 million €.

Le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 94,7 millions €, contre 75,0 millions € sur la même période en 2023. Les entités Sasaeah et Globion contribuent respectivement à ce résultat pour environ 4,4 millions € et 1,4 million €.

Analyse de la situation financière

Structure bilancielle

en M€	2024.06	2023.12
Immobilisations nettes	903,3	664,6
Éléments de BFR dont impôts différés actifs	402,3	253,8
Capitaux investis	1 305,6	918,3
Fonds propres, part du Groupe	993,8	900,3
Intérêts non contrôlés et autres fonds propres dont provisions et impôts différés passifs	56,9	70,4
Endettement net	254,9	-52,4
Financement	1 305,6	918,3

Les immobilisations augmentent significativement au cours de la période, ce qui s'explique par :

- l'entrée de périmètre du sous-groupe Sasaeah, dont la valeur nette des immobilisations corporelles, incluant notamment plusieurs sites industriels, s'élève à 77,4 millions €, et celles des immobilisations incorporelles s'élève à 0,6 million €. À noter que ces actifs feront l'objet de potentielles réévaluations dans le cadre de la valorisation à la juste valeur des actifs et passifs acquis, dans le cadre du regroupement d'entreprises (voir note A1 des comptes consolidés) ;
- 146,7 millions € de *goodwill* provisoire dans le cadre de l'acquisition de Sasaeah (voir note A1 des comptes consolidés).

Les éléments de BFR augmentent de 149 millions € par rapport au 31 décembre 2023 :

- les stocks augmentent de 67,5 millions €, dont 44 millions sur Sasaeah. Hors effet de périmètre et de change, les stocks sont en légère diminution en proportion du chiffre d'affaires ;
- les créances clients nettes de remises augmentent de 76,9 millions €, pour partie dû au mouvement de périmètre de la période, avec 23,6 millions € de créances clients pour Sasaeah; le reste de la variation s'explique par la hausse de l'activité, les créances clients restant relativement stables en proportion du chiffres d'affaires ;
- les dettes fournisseurs restent stables, et diminuent légèrement en proportion du chiffres d'affaires, en raison du phasage des paiements ;
- les autres éléments de BFR incluent principalement les autres débiteurs et créditeurs divers, et s'élèvent à -6,2 millions €, contre -10,5 millions € au 31 décembre 2023. Le détail des variations de ces postes est donné dans les notes A11 et A17.

Les fonds propres, part du Groupe, augmentent en lien avec le résultat de la période.

Les intérêts non contrôlés et autres fonds propres dont provisions et impôts différés passifs diminuent principalement du fait du rachat des minoritaires de Globion, et, dans une moindre mesure, en raison de la baisse de certains postes de provisions.

Enfin, l'endettement net a significativement augmenté, en lien avec l'acquisition de Sasaeah (voir note A1 des comptes consolidés et ci-dessous).

Financement

Sur le premier semestre 2024, notre endettement net s'élève à 254,9 millions €, en hausse de 307,3 millions € par rapport au 31 décembre 2023. Outre la hausse saisonnière de nos besoins en fonds de roulement et le paiement des dividendes (pour 11 millions €), cette augmentation s'explique par l'acquisition de la société Sasaeah au Japon le 1^{er} avril et la finalisation du rachat des parts minoritaires de la société Globion, en Inde, le 21 juin.

En mars 2024, afin de financer l'acquisition de Sasaeah, nous avons mis en place un prêt relais de 300 millions €, d'une durée de douze mois avec deux possibilités d'extension de six mois, tirable en euros et en yen japonais. Cette facilité de crédit n'a été tirée qu'à hauteur de l'équivalent de 200 millions € pour payer le prix d'achat et rembourser le prêt existant, le restant du prix d'acquisition ayant été financé par une partie des disponibilités dans le groupe et notre crédit syndiqué.

En effet, dans le même temps, suite à notre demande d'activation de la clause accordéon de notre contrat syndiqué, les banques de notre *pool* ont accepté d'augmenter leur engagement de 150 millions €, portant le nouvel engagement de notre financement disponible à 350 millions €.

Enfin, à la même période, notre demande d'avenant pour inclure une nouvelle possibilité d'accordéon de 100 millions € dans ce contrat syndiqué a été acceptée à l'unanimité de nos banques, augmentant le montant potentiel de notre crédit à 450 millions €.

Ainsi, pour assurer notre liquidité, les principales sources de financement dont nous disposons et leurs caractéristiques sont les suivantes :

- un crédit syndiqué de 350 millions € à taux variable, remboursable *in fine* en octobre 2028 après avoir été prorogé de deux ans, assorti d'une clause dite "d'accordéon" permettant d'augmenter le financement de 100 millions € et qui comprend des engagements en lien avec notre politique RSE ;
- un prêt relais de 22,7 milliards de yen japonais (soit environ 132 millions €) à taux variable, remboursable *in fine* en mars 2025 avec deux possibilités d'extension de six mois ;
- un contrat désintermédié (*Schuldschein*) composé d'une tranche de 6 millions € à taux fixe dont la maturité est avril 2025 ;
- des contrats de financement avec Bpifrance, pour 11,3 millions € à taux fixes, amortissables et de maturité juillet 2027 et juin 2032 ;
- des contrats d'affacturage avec recours pour 25,1 millions US\$ (soit environ 23,4 millions €) au Chili ;
- un prêt bancaire de 24,3 milliards de pesos chiliens (soit environ 24,2 millions €) au Chili également ;
- des lignes de crédit non confirmées aux États-Unis, pour 37 millions US\$ (soit environ 34,6 millions €).

Au 30 juin 2024, la position de nos financements, qui s'élève à un peu plus de 362 millions €, se décompose de la façon suivante :

- 151 millions € de tirage sur le contrat syndiqué ;
- 22,7 milliards de yen japonais sur le prêt relais (soit environ 132 millions €) ;
- 6 millions € sur le contrat désintermédié ;
- 11,3 millions € sur les financements Bpifrance ;
- 45,6 milliards de pesos chiliens (soit environ 45,3 millions €) sur les différentes lignes de financement au Chili ;
- 17 millions US\$ (soit environ 15,9 millions €) de tirage sur nos lignes de crédit aux États-Unis.

À la clôture semestrielle, le financement désintermédié est assorti d'une clause de respect d'un *covenant* financier qui nous impose de respecter des ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés et correspondant à l'endettement net consolidé¹ pour la période considérée sur l'*Ebitda* consolidé² pour cette même période de test.

Au 30 juin 2024, nous respectons les clauses de ratio financier puisque ce dernier s'établit à 0,89, le situant ainsi sous la limite du *covenant* financier contractuel qui s'élève à 4,25.

¹pour le calcul du *covenant*, 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, 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

²l'*Ebitda* consolidé désigne le résultat d'exploitation des douze derniers mois (celui des six derniers mois de 2023 plus celui du premier semestre 2024), majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises et des dividendes reçus de filiales non consolidées

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

Les principaux facteurs de risque auxquels Virbac est exposé figurent dans le rapport annuel 2023 disponible sur le site internet corporate.virbac.com.

OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A30 aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2024.

PERSPECTIVES

Nous confirmons nos prévisions révisées : conformément à notre communiqué du 8 juillet 2024, à taux de change et périmètre constants, nous anticipons désormais une croissance du chiffre d'affaires comprise entre 7% et 9% ainsi qu'un ratio d'*Ebit* ajusté¹ autour de 16%. La contribution des récentes opérations de croissance externe² est attendue autour de +5,5 points de croissance sur le chiffre d'affaires avec un impact légèrement accréitif sur la rentabilité du Groupe. Ainsi, à périmètre réel et taux de change constants, la croissance du chiffre d'affaires est attendue entre 12,5% et 14,5%.

¹ "résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions" sur "chiffre d'affaires"

² acquisition des sociétés Globion en Inde puis Sasaeah au Japon

Comptes consolidés résumés

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

État de la situation financière

en k€	Notes	2024.06	2023.12
<i>Goodwill</i>	A1-A3	314 259	165 372
Immobilisations incorporelles	A2-A3	185 151	185 109
Immobilisations corporelles	A4	345 232	268 016
Droits d'utilisation	A5	35 905	32 940
Autres actifs financiers	A6	13 593	6 243
Participations comptabilisées par mise en équivalence	A7	4 722	4 244
Impôts différés actifs	A8	20 078	22 323
Actif non courant		918 941	684 246
Stocks et travaux en-cours	A9	407 125	339 663
Créances clients	A10	222 597	167 977
Autres actifs financiers	A6	4 421	2 636
Autres débiteurs	A11	86 291	85 302
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A12	156 857	175 906
Actif courant		877 291	771 484
Actifs destinés à être cédés	A13	—	—
Actif		1 796 232	1 455 730
Capital émis		10 573	10 573
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		983 678	889 728
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		994 251	900 301
Intérêts non contrôlés		-9	9 616
Capitaux propres		994 241	909 917
Impôts différés passifs	A8	34 153	31 560
Provisions pour avantages du personnel		14 002	19 606
Autres provisions	A14	6 866	7 299
Obligations locatives	A15	25 752	25 001
Autres passifs financiers	A16	187 424	40 689
Autres créditeurs	A17	3 167	22 612
Passif non courant		271 364	146 767
Autres provisions	A14	1 422	2 309
Dettes fournisseurs	A18	149 776	149 629
Obligations locatives	A15	11 295	10 144
Autres passifs financiers	A16	187 325	47 709
Autres créditeurs	A17	180 808	189 256
Passif courant		530 626	399 047
Passifs afférents aux actifs destinés à être cédés	A13	—	—
Passif		1 796 232	1 455 730

État du résultat de la période

en k€	Notes	2024.06	2023.06	Variation
Revenu des activités ordinaires	A19	702 933	610 467	15,1%
Achats consommés	A20	-220 118	-207 449	
Charges externes	A21	-115 961	-100 582	
Charges de personnel		-186 589	-169 972	
Impôts et taxes		-8 473	-7 320	
Dépréciations et provisions	A22	-22 669	-20 175	
Autres produits et charges courants	A23	1 231	4 896	
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions¹		150 353	109 865	36,9%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	A22	-1 652	-1 852	
Résultat opérationnel courant		148 701	108 013	37,7%
Autres produits et charges non courants	A24	-2 048	514	
Résultat opérationnel		146 653	108 526	35,1%
Produits et charges financiers	A25	-4 805	878	
Résultat avant impôt		141 848	109 404	29,7%
Impôt sur le résultat	A26	-47 317	-35 055	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	A7	350	424	
Résultat de la période		94 881	74 773	26,9%
attribuable aux propriétaires de la société mère		94 667	75 036	26,2%
attribuable aux intérêts non contrôlés		213	-263	-181,1%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	A27	11,31 €	8,86 €	27,7%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	A27	11,29 €	8,84 €	27,7%

¹afin de présenter une meilleure vision de notre performance économique, nous isolons l'impact des dotations aux amortissements des actifs incorporels issus des opérations d'acquisition. En conséquence, notre état du résultat indique un résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions (voir note A22)

État du résultat global

en k€	2024.06	2023.06	Variation
Résultat de la période	94 881	74 773	26,9 %
Écarts de conversion	1 890	-5 099	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	-640	-785	
Autres éléments du résultat global - Éléments recyclables	1 250	-5 884	-121,3 %
Écarts actuariels	204	-76	
Autres éléments du résultat global - Éléments non recyclables	204	-76	-367,7 %
Autres éléments du résultat global (avant impôt)	1 454	-5 960	-124,4 %
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	165	203	
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global	-51	20	
Résultat global	96 449	69 035	39,7 %
attribuable aux propriétaires de la société mère	96 177	69 291	38,8 %
attribuable aux intérêts non contrôlés	272	-256	-206,3 %

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 01/01/2023¹	10 573	6 534	718 475	-17 885	121 943	839 639	-351	839 288
Affectation du résultat 2022	—	—	110 802	—	-110 802	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	-11 165	-11 165	-7	-11 172
Titres d'autocontrôle	—	—	753	—	—	753	—	753
Mouvements de périmètre	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres variations	—	—	3	—	—	3	—	3
Résultat global	—	—	-639	-5 106	75 036	69 291	-256	69 035
Capitaux propres au 30/06/2023	10 573	6 534	829 395	-22 992	75 012	898 522	-614	897 907
Capitaux propres au 31/12/2023	10 573	6 534	791 269	-29 373	121 298	900 301	9 616	909 917
Affectation du résultat 2023	—	—	110 245	—	-110 245	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	-11 053	-11 053	-4	-11 057
Titres d'autocontrôle	—	—	744	—	—	744	—	744
Mouvements de périmètre	—	—	8 008	—	—	8 008	-9 893	-1 884
Autres variations	—	—	74	—	—	74	—	74
Résultat global	—	—	-322	1 832	94 667	96 177	272	96 449
Capitaux propres au 30/06/2024	10 573	6 534	910 018	-27 542	94 667	994 250	-9	994 242

¹retraitement suite à l'amendement IAS 12 relatif à des actifs et passifs d'impôts différés résultant d'une même transaction applicable au 1^{er} janvier 2023

L'assemblée générale des actionnaires de Virbac, qui s'est tenue le 21 juin 2024, a approuvé le versement d'un dividende de 1,32 € par action au titre de l'exercice 2023, soit un montant total de 11 164 560 € (ramené à 11 054 464 € compte tenu du nombre d'actions en circulation).

La ligne "Mouvements de périmètre" reflète essentiellement l'impact de l'acquisition des intérêts non contrôlés de Globion qui a été finalisée le 21 juin 2024. La dette relative à l'acquisition des intérêts non contrôlés avait été reconnue dans les capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2023. Conformément aux dispositions d'IFRS 10, les effets de la variation ultérieure de la dette ont été reconnus via capitaux propres.

État de variation de la trésorerie

en k€	2024.06	2023.06
Trésorerie et équivalents de trésorerie	175 906	177 383
Concours bancaires courants	-2 517	-639
Intérêts courus non échus passifs	-31	-65
Trésorerie nette d'ouverture	173 358	176 679
Trésorerie et équivalents de trésorerie	156 857	221 026
Concours bancaires courants	-3 963	-17 790
Intérêts courus non échus passifs	-52	-53
Trésorerie nette de clôture	152 842	203 183
Impact des écarts de conversion	-893	-2 431
Impact des mouvements de périmètre ¹	56 748	5 250
Variation nette de la trésorerie	-76 371	23 686

¹voir tableau de flux de trésorerie

État des flux de trésorerie

en k€	Notes	2024.06	2023.06
Résultat de la période		94 881	74 773
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	A7	-350	-424
Élimination des amortissements et provisions	A14-A22	24 217	22 384
Élimination de la variation d'impôts différés	A8	3 273	151
Élimination des résultats de cessions	A23	1 321	737
Autres charges et produits sans impact trésorerie		-7 201	-5 219
Marge brute d'autofinancement		116 140	92 402
Intérêts financiers nets décaissés	A25	2 464	28
Charge d'impôt exigible		43 879	34 701
Marge brute d'autofinancement avant intérêts financiers et impôt sur les sociétés		162 484	127 131
Incidence de la variation nette des stocks	A9	-25 816	-9 202
Incidence de la variation nette des créances clients	A10	-33 903	-28 675
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	A18	-6 850	-13 088
Impôt sur les sociétés décaissé		-20 666	-32 554
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	A11-A17	-38 659	-27 083
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement		-125 894	-110 602
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		36 591	16 529
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	A2-A18	-5 401	-6 975
Acquisitions d'immobilisations corporelles	A4-A18	-21 801	-15 402
Cessions d'immobilisations	A23	100	107
Variation des actifs financiers	A6	-1 263	616
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs		-3 301	-925
Acquisitions de filiales ou d'activités ¹	A16	-335 580	-10 098
Cessions de filiales ou d'activités		—	—
Dividendes reçus		—	475
Flux net affecté aux investissements		-367 245	-32 201
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-11 054	-11 165
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés		-2	19
Variation des titres d'autocontrôle		—	231
Transactions entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle ²		-17 614	—
Augmentation/réduction de capital		—	—
Placements de trésorerie		—	—
Souscriptions d'emprunts	A16	321 727	75 479
Remboursements d'emprunts	A16	-30 327	-19 429
Remboursements d'obligations locatives	A15	-5 983	-5 750
Intérêts financiers nets décaissés	A25	-2 464	-28
Flux net provenant du financement		254 283	39 358
Flux de trésorerie		-76 371	23 686

¹la ligne "Acquisitions de filiales ou d'activités" se compose d'une partie payée au vendeur et d'un remboursement de dette bancaire de la cible concomitant à l'acquisition. Additionnée aux impacts de périmètre de l'état de variation de la trésorerie, elle reflète la valeur de l'entreprise Sasaeah acquise pour un montant global d'environ 280 millions €

²l'acquisition de la deuxième tranche des titres de Globion a été matérialisée sur cette ligne. La transaction ne modifiant pas le contrôle exercé sur l'entité, elle s'analyse comme un flux provenant des activités de financement

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Note d'information générale

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

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

Virbac est une société anonyme de droit français, dont la gouvernance a évolué en décembre 2020 d'une organisation à directoire et conseil de surveillance vers une organisation intégrant une direction générale (qui s'appuie sur un comité de direction Groupe) et un conseil d'administration. Son nom commercial est "Virbac". La société a été créée en 1968 à Carros.

L'assemblée générale mixte ordinaire et extraordinaire du 17 juin 2014 ayant adopté la résolution relative à la refonte des statuts, la durée de la société a été prorogée de 99 ans, c'est-à-dire jusqu'au 17 juin 2113.

Le siège social est situé à 1^{ère} avenue 2065m LID, 06516 Carros. La société est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Grasse sous le numéro 417350311 RCS Grasse.

Nos comptes consolidés résumés du premier semestre 2024 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 13 septembre 2024.

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

Événements significatifs de la période

Acquisition de Sasaeah le 1^{er} avril 2024

Le 1^{er} avril, nous avons finalisé l'acquisition de Sasaeah. Cette acquisition stratégique apportera à Virbac une position de leader sur le marché des vaccins pour animaux d'élevage au Japon, notamment dans le segment des bovins, et un large portefeuille de produits pharmaceutiques pour toutes les principales espèces.

Issue du regroupement de deux acteurs historiques de la santé animale (Fujita Pharmaceutical Co. Ltd. et Kyoto Biken Laboratories Inc.) sous l'égide d'ORIX Corporation, Sasaeah génère des revenus annuels d'environ 75 millions d'euros, dont environ 50 % proviennent des vaccins. Solidement implantée au Japon, Sasaeah développe, fabrique et commercialise un large portefeuille de produits vétérinaires destinés aux animaux d'élevage et aux animaux de compagnie.

Virbac bénéficiera des sites de production de Sasaeah au Japon et au Vietnam, de ses capacités de R&D ainsi que de plus de 500 employés passionnés et compétents. Virbac sera propulsé au rang d'acteur majeur de la santé animale au Japon, avec la possibilité d'exploiter ces capacités au sein du Groupe.

Finalisation de l'acquisition des parts minoritaires de Globion le 21 juin 2024

Le 21 juin, nous avons finalisé l'acquisition des parts minoritaires de Globion, portant ainsi notre participation à 100%. Comme prévu, cette opération fait suite à l'acquisition d'une participation majoritaire de 74% réalisée le 1^{er} novembre 2023.

Fondée en 2005, en tant que joint-venture entre Suguna Group, l'un des principaux conglomérats avicoles indiens, et Lohmann Animal Health, un spécialiste allemand des vaccins pour volailles, la société Globion a développé un savoir-faire et une expertise solides dans le développement, la fabrication et la commercialisation de vaccins vivants et inactivés ciblant un large éventail d'agents pathogènes aviaires.

Globion est basé à Hyderabad où ses installations industrielles et de R&D emploient environ 120 personnes à temps plein et a généré un chiffre d'affaires d'environ 12 millions € en 2023.

Événements significatifs postérieurs à la clôture

Changements au sein de la direction générale de Virbac

Début juillet, le Groupe a annoncé la démission de Sébastien Huron de son poste de directeur général exécutif, qui quittera la direction générale du groupe Virbac d'ici le 27 septembre 2024 pour convenance personnelle.

Le conseil d'administration a décidé de nommer Habib Ramdani, actuellement Directeur des Affaires Financières Groupe et directeur général délégué, en tant que directeur général exécutif par intérim, en remplacement de Sébastien Huron, le temps pour le comité des nominations et rémunérations de recruter le prochain directeur général. Appuyé par le conseil d'administration, Habib pourra compter sur le soutien le plus total du comité de direction Groupe pour exécuter la feuille de route de notre projet Virbac 2030.

Principes et méthodes comptables

Conformité et base de préparation des comptes

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS 34 "Information financière intermédiaire", norme du référentiel IFRS (*International financial reporting standards*) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

À l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2024, les principes comptables utilisés pour la préparation de nos états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2023. Nos états financiers consolidés semestriels résumés ont été établis conformément au référentiel IFRS publié par l'IASB (*International accounting standards board*) et au référentiel adopté par l'Union européenne au 30 juin 2024.

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne.

Nouvelles normes et interprétations

Normes et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2024

- Amendements à IAS 1 - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants & Passifs non courants assortis de clauses restrictives ("covenants")
- Amendements à IAS 7 et IFRS 7 - Accords de financement avec les fournisseurs
- Amendements à IFRS 16 - Passif de location dans le cadre d'une cession bail

Décisions IFRIC applicables pour la période

- Amendement à IFRS 3 Regroupements d'entreprises et IAS 27 États financiers individuels – Fusion entre une société mère et sa filiale dans des états financiers individuels
- Amendement à IFRS 3 Regroupements d'entreprises - Paiements conditionnels au maintien à l'emploi postérieurement à l'acquisition
- Amendement à IAS 37 Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels – Engagements liés au climat

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur nos comptes.

Règles de consolidation appliquées

Périmètre et méthodes de consolidation

Conformément à IFRS 10 "États financiers consolidés", nos états financiers consolidés incluent les comptes de toutes les entités que Virbac contrôle directement ou indirectement, quel que soit son niveau de participation dans les capitaux propres de ces entités. Une entité est contrôlée par Virbac dès lors que les trois critères suivants sont cumulativement respectés :

- Virbac détient le pouvoir sur la filiale lorsqu'elle a des droits effectifs qui lui confèrent la capacité de diriger les activités pertinentes ;
- Virbac est exposée à, ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec cette entité ;
- Virbac a la capacité d'exercer son pouvoir sur cette entité de façon à influencer sur le montant des rendements qu'elle obtient.

La détermination du contrôle prend en compte l'existence de droits de vote potentiels s'ils sont substantifs, c'est-à-dire s'ils peuvent être exercés en temps utile lorsque les décisions sur les activités pertinentes de l'entité doivent être prises.

Les entités sur lesquelles Virbac exerce ce contrôle sont consolidées par intégration globale. Le cas échéant, les intérêts non contrôlés (intérêts minoritaires) sont évalués à la date d'acquisition à hauteur de la juste valeur des actifs et passifs nets identifiés.

Conformément à IFRS 11 "Partenariats", nous classons les partenariats en coentreprise. Selon les partenariats, Virbac exerce :

- un contrôle conjoint sur un partenariat lorsque les décisions concernant les activités pertinentes du partenariat requièrent le consentement unanime de Virbac et des autres parties partageant le contrôle ;
- une influence notable sur une entreprise associée lorsqu'elle détient le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle, sans toutefois pouvoir contrôler ou exercer un contrôle conjoint sur ces politiques.

Les coentreprises et les entreprises associées sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence conformément à la norme IAS 28 "Participations dans des entreprises associées et coentreprises".

Les états financiers consolidés au 30 juin 2024 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 A31.

Toutes les transactions réalisées entre les sociétés du Groupe ainsi que les profits internes sont éliminés dans les comptes consolidés.

Méthodes de conversion

■ Conversion des opérations en devises dans les comptes des sociétés consolidées

Les valeurs immobilisées et les stocks acquis en devises sont convertis en monnaie fonctionnelle aux cours de change en vigueur à la date d'acquisition. L'ensemble des actifs et passifs monétaires libellés en devises est converti aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change qui en résultent sont enregistrés au compte de résultat.

■ Conversion des comptes des sociétés étrangères

En application de la norme IAS 21 "Effets des variations des cours des monnaies étrangères", chacune de nos entités comptabilise ses opérations dans sa monnaie fonctionnelle, monnaie la plus représentative de son environnement économique.

Nos états financiers consolidés sont présentés en euros. 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. Les écarts de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent sur les capitaux propres d'ouverture sont constatés dans les autres éléments du résultat global ;
- les comptes de résultat sont convertis au taux moyen de la période. Les écarts de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent du taux de bilan sont constatés dans les autres éléments du résultat global.

Utilisation d'estimations et hypothèses

La préparation des états financiers implique que le Groupe procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence significative sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée.

Le contexte international actuel n'a pas changé les jugements significatifs exercés par le Groupe pour appliquer les méthodes comptables et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations. Ils sont décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

En complément, dans le cadre de l'information financière semestrielle et conformément à IAS 34, la charge d'impôt du Groupe a été déterminée sur la base du taux effectif d'imposition estimé au titre de l'exercice.

Le taux effectif d'imposition estimé au titre de l'exercice est déterminé sur la base des taux d'impôts qui seront applicables et des prévisions de résultat avant impôts des juridictions fiscales de Virbac.

A1. Goodwill

Évolution des goodwill par UGT

en k€	Valeur brute au 31/12/2023	Perte de valeur au 31/12/2023	Valeur comptable au 31/12/2023	Augmentations	Cessions	Perte de valeur	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2024
Japon	—	—	—	154 358	—	—	-7 669	146 669
États-Unis	62 201	-3 650	58 551	—	—	—	1 835	60 386
Chili	24 095	—	24 095	—	—	—	-707	23 388
Nouvelle-Zélande	14 520	-154	14 366	—	—	—	-77	14 289
Inde	34 755	—	34 755	—	—	—	346	35 102
SBC	7 594	—	7 594	—	—	—	93	7 686
Danemark	4 643	—	4 643	—	—	—	—	4 643
Uruguay	4 306	—	4 306	—	—	—	139	4 445
Peptech	3 371	—	3 371	—	—	—	39	3 409
Australie	3 214	-312	2 902	—	—	—	19	2 921
Italie	1 585	—	1 585	—	—	—	—	1 585
Colombie	1 552	—	1 552	—	—	—	-40	1 512
Grèce	1 358	—	1 358	—	—	—	—	1 358
Autres UGT	8 015	-1 722	6 293	—	—	—	553	6 866
Goodwill	171 210	-5 838	165 372	154 358	—	—	-5 470	314 259

Outre les écarts de conversion, la variation de ce poste s'explique par l'acquisition du Groupe Sasaeah le 1^{er} avril 2024. Les informations relatives à la comptabilité de l'acquisition sont présentées ci-après.

Regroupement d'entreprises

Le 1^{er} avril, nous avons finalisé l'acquisition à 100% de Sasaeah. Cette acquisition stratégique apportera à Virbac une position de leader sur le marché des vaccins pour animaux d'élevage au Japon, notamment dans le segment des bovins, et un large portefeuille de produits pharmaceutiques pour toutes les principales espèces.

Cette opération répond aux critères d'un regroupement d'entreprises définis par la norme IFRS 3 et a donc été comptabilisée en conséquence. Au 30 juin 2024, l'évaluation à la juste valeur des actifs et des passifs acquis est en cours; un goodwill provisoire d'un montant de 154,4 millions € a été comptabilisé dans les comptes semestriels; une mise à jour de l'évaluation du goodwill, et de la juste valeur des actifs et passifs acquis dans le cadre du regroupement d'entreprises, est prévue pour le 31 décembre 2024.

en k€	Évaluation
Actifs corporels et droits d'utilisation	79 400
Actifs incorporels	628
Créances clients et autres débiteurs	26 147
Trésorerie et équivalents de trésorerie	56 748
Stocks	44 389
Autres actifs financiers et impôts différés actifs	3 724
<i>Goodwill</i>	154 358
Total actifs acquis	365 394
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-18 125
Emprunts et dettes financières y.c obligations locatives	-143 359
Total passifs acquis	-161 484
Prix d'acquisition	203 910

Le prix d'achat est constitué d'un versement de 203,9 millions €, et de la reprise d'une dette de 138,4 millions € remboursée concomitamment à l'acquisition. Il n'y a pas de complément de prix. Par ailleurs, le prix d'achat intègre l'acquisition de trésorerie pour 56,7 millions €.

Le goodwill, qui correspond à la différence entre le prix payé et le total des actifs nets acquis comptabilisés dans les comptes consolidés du Groupe, est provisoire au 30 juin 2024.

Cette entité a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 34 millions € sur le premier semestre (dont 19,2 millions € depuis la date d'acquisition), pour un résultat net d'environ 5 millions € (dont 4 millions € depuis la date d'acquisition).

A2. Immobilisations incorporelles

Variation des 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 31/12/2023	116 747	119 533	82 958	27 072	346 311
Acquisitions/Augmentations	—	72	174	3 277	3 523
Cessions/Sorties	—	—	-2 526	-239	-2 765
Mouvements de périmètre	8	95	1 608	—	1 711
Transferts	—	—	962	-943	19
Écarts de conversion	501	397	64	261	1 223
Valeur brute au 30/06/2024	117 257	120 097	83 240	29 428	350 022
Dépréciations au 31/12/2023	-3 180	-88 571	-68 745	-707	-161 203
Dotations aux amortissements	—	-2 726	-2 151	—	-4 877
Dépréciations nettes	—	—	—	—	—
Cessions/Sorties	—	—	2 333	—	2 333
Mouvements de périmètre	—	-30	-1 019	—	-1 049
Transferts	—	-40	40	—	—
Écarts de conversion	—	-36	-31	-9	-76
Dépréciations au 30/06/2024	-3 180	-91 403	-69 573	-716	-164 871
Valeur nette au 31/12/2023	113 568	30 963	14 213	26 366	185 109
Valeur nette au 30/06/2024	114 078	28 694	13 668	28 712	185 151

Concessions, brevets, licences et marques

Le poste "Concessions, brevets, licences et marques" inclut :

- des droits relatifs aux brevets, savoir-faire et AMM nécessaires aux activités de production et de commercialisation du Groupe ;
- des marques ;
- des droits de distribution, des fichiers clients et autres droits sur des actifs incorporels.

Il se compose principalement des actifs incorporels issus d'acquisitions et traités conformément à la norme IAS 38, ainsi que des actifs acquis dans le cadre d'opérations de croissance externe au sens d'IFRS 3.

Au 30 juin 2024, le poste "Concessions, brevets, licences et marques" est constitué des éléments suivants :

Au 30 juin 2024

en k€	Date d'acquisition	Marques	Brevets et savoir-faire	AMM et droits d'enregistrement	Fichiers clients et autres	Total
États-Unis : iVet	2021	1 150	—	—	144	1 294
SBC	2015	—	3 833	1 980	—	5 813
Uruguay : Santa Elena	2013	3 662	9 297	116	—	13 075
Australie : Axon	2013	896	516	—	—	1 412
Australie : Fort Dodge	2010	1 504	447	—	—	1 952
Nouvelle-Zélande	2012	3 125	467	170	777	4 540
Centrovét	2012	15 900	24 411	12	1 389	41 713
Multimin	2011-2012	3 088	2 104	—	—	5 192
Peptech	2011	963	—	—	—	963
Colombie : Synthesis	2011	1 394	—	137	—	1 530
Schering-Plough Europe	2008	1 711	—	—	—	1 711
Inde : GSK	2006	10 093	—	—	—	10 093
Autres		31 851	4 065	9 485	8 082	53 483
Total concessions, brevets, licences et marques		75 338	45 142	11 900	10 392	142 772

La classification des immobilisations incorporelles, selon la durée estimée de vie, résulte de l'analyse de tous les facteurs économiques et juridiques pertinents permettant de conclure qu'il y a ou qu'il n'y a pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle on s'attend à ce que l'actif génère, pour l'entité, des entrées nettes de trésorerie. Les produits innovants ou différenciés en général, et les vaccins et autres actifs issus des biotechnologies en particulier, sont généralement classés en actifs incorporels à durée de vie indéfinie, après une analyse détaillée et avis des experts sur leur potentiel. Cette approche est fondée sur l'expérience passée de Virbac.

Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des projets informatiques, dans plusieurs filiales du Groupe. Elles sont toutes à durée de vie définie. L'augmentation des postes "Autres immobilisations incorporelles" et "Immobilisations incorporelles en cours" est principalement liée aux investissements dans des projets informatiques réalisés par Virbac (société-mère).

La ligne "Transferts" matérialise la mise en service de ces projets.

A3. Dépréciation des actifs

Conformément à IAS 36, nous réalisons des tests de dépréciation des actifs attachés à chacune de nos unités génératrices de trésorerie, une fois par an, indépendamment de l'existence d'indices de perte de valeur.

Dans le cadre des clôtures semestrielles, nous procédons à l'examen d'indicateurs quantitatifs et qualitatifs afin d'identifier d'éventuels indices de perte de valeur et nous réalisons des tests de dépréciation lorsque des indices de perte de valeur sont reconnus.

Au 30 juin 2024, des tests de dépréciation ont été réalisés sur trois UGT affichant des indices de perte de valeur. Les marges de confort de chacun de ces tests ne nous ont pas conduit à constater de dépréciation dans nos comptes consolidés résumés.

A4. Immobilisations corporelles

Variation des immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Immobilisations corporelles
Valeur brute au 31/12/2023	27 235	222 558	264 451	36 557	34 686	585 487
Acquisitions/Augmentations	—	271	1 734	1 064	14 679	17 748
Cessions/Sorties	—	—	-7 409	-230	-907	-8 546
Mouvements de périmètre	14 600	106 378	56 764	531	14 241	192 513
Transferts	—	1 357	3 460	271	-5 001	86
Écarts de conversion	-681	-3 811	-1 596	-107	-511	-6 706
Valeur brute au 30/06/2024	41 154	326 753	317 404	38 086	57 187	780 582
Dépréciations au 31/12/2023	—	-123 527	-167 103	-26 344	-499	-317 473
Dotations aux amortissements	—	-5 396	-8 001	-1 492	—	-14 889
Dépréciations nettes	—	—	—	—	499	499
Cessions/Sorties	—	—	7 343	215	—	7 558
Mouvements de périmètre	—	-68 038	-46 506	-530	—	-115 073
Transferts	—	2	-107	—	—	-105
Écarts de conversion	—	2 506	1 589	38	—	4 132
Dépréciations au 30/06/2024	—	-194 453	-212 785	-28 113	—	-435 351
Valeur nette au 31/12/2023	27 235	99 033	97 348	10 213	34 187	268 016
Valeur nette au 30/06/2024	41 154	132 300	104 619	9 973	57 187	345 232

Le 1^{er} avril 2024, nous avons finalisé l'acquisition de Sasaeah. Cette acquisition contribue à une hausse nette des immobilisations corporelles de +77,4 millions €, ce qui nous permet de bénéficier des sites de production de Sasaeah au Japon et au Vietnam ainsi que de ces installations.

Les écarts de conversion impactent le poste "Immobilisations corporelles" pour un montant net de -2,6 millions €.

A5. Droits d'utilisation

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

Les variations des droits d'utilisation au cours du premier semestre 2024 s'analysent comme suit :

en k€	Terrains et constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Matériel de transport	Matériel informatique hardware et software	Matériel bureautique et autres	Total
Valeur brute au 31/12/2023	38 435	3 807	17 457	4 672	734	65 106
Augmentations	2 426	753	3 907	325	16	7 426
Diminutions	-511	-471	-2 009	-449	-39	-3 479
Mouvements de périmètre	1 718	99	850	8	—	2 674
Transferts	52	—	—	—	-52	—
Écarts de conversion	285	-12	-280	-29	11	-24
Valeur brute au 30/06/2024	42 405	4 176	19 924	4 527	670	71 703
Dépréciations au 31/12/2023	-18 450	-2 370	-8 652	-2 254	-440	-32 166
Dotations aux amortissements	-2 407	-454	-2 683	-590	-71	-6 204
Fin de contrats	487	444	1 899	459	12	3 301
Mouvements de périmètre	-365	-18	-325	-4	—	-713
Transferts	-44	—	—	—	44	—
Écarts de conversion	-160	10	122	20	-7	-15
Dépréciations au 30/06/2024	-20 939	-2 387	-9 640	-2 369	-462	-35 797
Valeur nette au 31/12/2023	19 985	1 437	8 805	2 418	294	32 940
Valeur nette au 30/06/2024	21 466	1 789	10 285	2 157	208	35 905

La valeur nette des droits d'utilisation augmente légèrement sur la période (+3 millions €), les augmentations étant compensées par l'action mécanique des amortissements de la période. Les principales augmentations portent sur le renouvellement de la flotte automobile dans l'ensemble des filiales du Groupe, ainsi que sur des contrats immobiliers, du fait de nouveaux engagements comme à Taïwan, en Inde ou en Chine, ou de révisions des conditions initiales (durée ou montant du loyer) comme aux États-Unis ou au Danemark. Les diminutions concernent principalement les contrats de location de véhicules arrivés à échéance.

Les dotations aux amortissements de la période s'élèvent à 6,2 millions €.

Analyse de la charge de loyer résiduelle

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

en k€	Loyer résiduel
Loyers variables	-1 023
Loyers sur contrats court terme	-907
Loyers sur actifs de faible valeur	-720
Charge de loyer résiduelle	-2 651

A6. Autres actifs financiers

Variation des autres actifs financiers

en k€	2023.12	Augmen- tations	Diminu- tions	Variation de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024.06
Prêts et autres créances immobilisées	5 750	954	-3 359	1 004	—	-167	4 182
Instruments dérivés de change et de taux	43	8 788	—	—	—	—	8 831
Trésorerie soumise à restriction	124	—	—	—	—	—	124
Autres	325	1	—	152	—	-23	455
Autres actifs financiers, non courant	6 243	9 743	-3 359	1 156	—	-191	13 592
Prêts et autres créances immobilisées ¹	140	138 151	-9	—	-135 659	19	2 642
Instruments dérivés de change et de taux	2 495	—	-717	—	—	—	1 779
Trésorerie soumise à restriction	—	—	—	—	—	—	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—
Autres actifs financiers, courant	2 635	138 151	-726	—	-135 659	19	4 420
Autres actifs financiers	8 879	147 894	-4 085	1 156	-135 659	-172	18 013

¹les mouvements sur la ligne "Prêts et autres créances immobilisées" courants s'annulent et correspondent au financement intra-groupe lié à l'acquisition de Sasaeah (voir note A16 pour plus de détails)

Hors ces mouvements, les autres actifs financiers augmentent de 9,1 millions € sur le premier semestre 2024. L'entrée de périmètre sur les prêts et autres créances immobilisées correspond intégralement à l'acquisition de Sasaeah au cours du premier semestre 2024.

La variation des instruments dérivés de change et de taux provient principalement de Virbac SA pour 8,8 millions € et s'explique par la couverture du prêt à Sasaeah.

L'augmentation des prêts et autres créances immobilisées courant provient essentiellement de placements non liquides au Chili.

Autres actifs financiers classés selon leur échéance

Au 30 juin 2024

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Prêts et autres créances immobilisées ¹	2 642	3 085	1 097	6 824
Instruments dérivés de change et de taux	1 779	8 831	—	10 610
Trésorerie soumise à restriction	—	—	125	125
Autres	—	309	145	454
Autres actifs financiers	4 421	12 225	1 367	18 013

¹les prêts et autres créances immobilisées de plus de cinq ans sont constitués d'autres actifs financiers acquis dans le cadre de l'acquisition de Sasaeah ce semestre

Au 31 décembre 2023

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Prêts et autres créances immobilisées	140	5 661	89	5 891
Instruments dérivés de change et de taux	2 495	43	—	2 539
Trésorerie soumise à restriction	—	—	124	124
Autres	—	325	—	325
Autres actifs financiers	2 635	6 029	214	8 879

A7. Participations consolidées par mise en équivalence

Information relative aux sociétés mises 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	—	—	4 722	350
Participations comptabilisées par mise en équivalence					4 722	350

L'impact des sociétés mises en équivalence n'étant pas jugé significatif sur nos comptes, l'information requise par IFRS 12 se limite aux éléments ci-dessus.

A8. Impôts différés

Variation des impôts différés

en k€	2023.12	Variations	Transferts	Mouvements de périmètre	Écarts de conversion	2024.06
Impôts différés actifs	43 186	-3 595	300	2 957	-648	42 201
Impôts différés passifs	52 424	-487	—	4 590	-250	56 276
Impôts différés compensés	-9 237	-3 108	300	-1 632	-398	-14 075

La variation des impôts différés présentée ci-dessus inclut, pour +165 k€, l'impôt différé sur la part efficace des profits et pertes sur instruments de couverture comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

Conformément à la norme IAS 12 qui requiert sous certaines conditions la compensation des dettes et créances d'impôt, les impôts différés actifs et passifs ont été compensés par entité fiscale à hauteur de 22 123 k€ dans l'état de la situation financière.

A9. 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 31/12/2023	107 142	29 061	233 649	369 852
Variations	18 396	1 503	3 472	23 371
Mouvements de périmètre	9 073	21 278	13 633	43 984
Transferts	—	-28 518	28 518	—
Écarts de conversion	-220	-903	-980	-2 104
Valeur brute au 30/06/2024	134 391	22 421	278 292	435 103
Dépréciations au 31/12/2023	-5 708	-1 290	-23 191	-30 189
Dotations	-4 582	—	-9 564	-14 145
Reprises	2 118	—	14 462	16 580
Mouvements de périmètre	—	—	—	—
Transferts	—	1 290	-1 290	—
Écarts de conversion	-110	—	-115	-225
Dépréciations au 30/06/2024	-8 281	—	-19 697	-27 978
Valeur nette au 31/12/2023	101 434	27 771	210 458	339 663
Valeur nette au 30/06/2024	126 110	22 421	258 595	407 125

Hors effet de change, les stocks nets augmentent de 69,8 millions €, dont 44,0 millions € d'impact de mouvements de périmètre suite à l'acquisition de Sasaeah. La hausse de 25,8 millions € à périmètre constant, s'observe principalement chez Virbac SA, cette dernière entité produisant pour le reste du Groupe, et en lien avec l'activité soutenue du semestre, et s'observe dans une moindre mesure aux États-Unis et au Mexique.

En ratio, les stocks augmentent de 1,8 point du chiffre d'affaires hors effet de change (+1,6 point à taux réels). Hors effet de change et à périmètre constant, le ratio de stocks sur chiffre d'affaires diminue de 0,9 point (-0,8 point à taux réels).

A10. Créances clients

en k€	Créances clients
Valeur brute au 31/12/2023	170 800
Variations	33 795
Mouvements de périmètre	23 240
Transferts	—
Écarts de conversion	-2 547
Valeur brute au 30/06/2024	225 288
Dépréciations au 31/12/2023	-2 822
Dotations	-502
Reprises	610
Mouvements de périmètre	—
Transferts	—
Écarts de conversion	24
Dépréciations au 30/06/2024	-2 691
Valeur nette au 31/12/2023	167 977
Valeur nette au 30/06/2024	222 597

Hors effet de change, les créances clients nettes augmentent de 57,1 millions € dont 23,2 millions € de mouvements de périmètre (voir note A1). L'augmentation de 33,9 millions € à périmètre constant, concerne principalement l'Australie, l'Inde, l'Italie, et la France, qui représentent 74% de la hausse observée. La variation de ce poste au bilan s'explique essentiellement par :

- un volume d'activité plus important généré sur la fin du semestre comparativement à la fin d'année dernière ;
- l'effet de règlements anticipés en Inde fin d'année 2023 ;
- une diminution des créances déconsolidées en Italie (voir ci-après).

À noter que les créances déconsolidées car cédées dans le cadre de contrats d'affacturage s'élèvent à 11,2 millions € au 30 juin 2024 (contre 12,0 millions € au 31 décembre 2023), cette variation provenant essentiellement de notre filiale italienne.

Le risque de crédit des créances clients et autres débiteurs est présenté en note A29.

A11. Autres débiteurs

en k€	2023.12	Variations	Mouvements de périmètre	Écarts de conversion	2024.06
Créance d'impôt sur le résultat	21 392	-12 319	—	-281	8 793
Créances sociales	734	-123	—	-6	605
Autres créances sur l'État	41 705	7 283	2 160	-592	50 556
Avances et acomptes sur commandes	3 992	375	12	1	4 380
Dépréciations des autres créances diverses	—	—	—	—	—
Charges constatées d'avance	9 319	1 386	656	25	11 386
Autres créances diverses	8 160	2 323	38	51	10 571
Autres débiteurs	85 302	-1 076	2 866	-801	86 291

Le poste "Autres débiteurs" diminue globalement de -1,1 million €, hors mouvements de périmètre et écarts de conversion.

Les créances d'impôts sur les sociétés de diminuent de -12,3 millions €, principalement sur les pays suivants :

- en France : -8,2 millions €, principalement du fait d'un remboursement obtenu de l'administration au cours du semestre suite à un trop versé d'acomptes sur 2023 ;
- en Inde : -2,1 millions € ;
- et au Chili : -1,6 million €.

Le poste principal d'augmentation concerne le poste "Autres créances sur l'État" pour 7,3 millions € et s'explique par l'augmentation de la TVA due par l'État à Virbac SA à hauteur de 5 millions €.

Les variations des autres postes ne sont individuellement pas matérielles.

A12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en k€	2023.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024.06
Disponibilités	79 294	-2 591	53 924	—	-2 830	127 798
Valeurs mobilières de placement	96 611	-72 313	2 824	—	1 937	29 059
Trésorerie et équivalents de trésorerie	175 906	-74 904	56 748	—	-893	156 857
Concours bancaires courants	-2 517	-1 446	—	—	—	-3 963
Intérêts courus non échus passifs	-31	-21	—	—	—	-52
Trésorerie passive	-2 548	-1 467	—	—	—	-4 015
Trésorerie nette	173 358	-76 371	56 748	—	-893	152 842

La trésorerie nette s'élève à 152 842 k€ au 30 juin 2024 dont 29 059 k€ de valeurs mobilières de placement essentiellement constituées de dépôts à terme inférieurs à deux mois.

La baisse des valeurs mobilières de placement s'explique par l'utilisation des disponibilités pour payer une partie des acquisitions de Globion et Sasaeah.

La variation de 56 748 k€ reportée en "Mouvements de périmètre" est liée à l'acquisition de Sasaeah le 1^{er} avril 2024 (voir note A1).

A13. Actifs destinés à être cédés et passifs afférents aux actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2024, aucun actif n'a été classé en actif destiné à être cédé.

A14. Autres provisions

en k€	2023.12	Dotations	Reprises	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024.06
Litiges commerciaux ou prud'homaux	2 690	115	-45	20	—	-9	2 773
Provisions à caractère fiscal	3 704	300	-1 092	—	36	-281	2 667
Risques et charges divers	905	322	-41	239	—	2	1 426
Autres provisions, non courant	7 299	738	-1 178	259	36	-287	6 866
Litiges commerciaux ou prud'homaux	627	—	-259	—	—	16	384
Provisions à caractère fiscal	—	—	—	—	—	—	—
Risques et charges divers	1 682	—	-652	—	—	7	1 038
Autres provisions, courant	2 309	—	-911	—	—	24	1 422
Autres provisions	9 608	738	-2 089	259	36	-264	8 288

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

Les provisions devenues sans objet sur la période, soit par une consommation conforme à l'objet initial, soit par une extinction du risque, ont été reprises.

Passifs éventuels

Virbac et ses filiales sont parfois impliqués dans des contentieux, ou d'autres procédures légales, généralement liées à des litiges relatifs aux droits de propriété intellectuelle, des litiges en matière de droit de la concurrence et en matière fiscale. Chaque situation est analysée au regard d'IAS 37 ou au regard d'Ifric 23, lorsqu'il s'agit d'incertitude relative au traitement des impôts. Aucune provision n'est constituée lorsque la société considère que le passif est éventuel, et une information est donnée en annexe.

A15. Obligation locative

Variation des obligations locatives

en k€	2023.12	Nouveaux contrats et renouvellements	Remboursements et résiliations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024.06
Obligation locative - non courant	25 001	5 121	-230	521	-4 684	23	25 752
Obligation locative - courant	10 144	2 118	-5 930	324	4 684	-44	11 296
Obligation locative	35 145	7 240	-6 161	845	—	-21	37 047

Échéancier des obligations locatives

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Obligation locative - non courant	—	20 785	4 967	25 752
Obligation locative - courant	11 295	—	—	11 295
Obligation locative	11 295	20 785	4 967	37 047

Information liée aux activités de financement

en k€	2023.12	Flux de trésorerie			Variations sans impact trésorerie			2024.06
		Remboursements	Augmen- tations	Dimi- nutions	Mouvements de périmètre	Reclassements	Écarts de conversion	
Obligation locative	35 145	-5 983	7 240	-178	845	—	-21	37 047
Obligation locative	35 145	-5 983	7 240	-178	845	—	-21	37 047

Les diminutions correspondent aux résiliations anticipées qui ne génèrent pas de sortie de trésorerie.

L'augmentation de la dette provient essentiellement des nouveaux contrats relatifs au parc de véhicules ainsi qu'aux contrats immobiliers mentionnés dans la note A5.

A16. Autres passifs financiers

Variation des autres passifs financiers

en k€	2023.12	Augmentations	Diminutions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024.06
Emprunts	40 618	161 936	-401	-8	-7 312	-11 383	183 450
Participation	21	3	-7	—	—	—	17
Instruments dérivés de change et de taux	—	—	—	—	—	—	—
Autres	50	—	-37	4 147	—	-204	3 957
Autres passifs financiers - non courant	40 689	161 940	-445	4 139	-7 312	-11 587	187 424
Emprunts ¹	41 830	159 175	-28 925	138 375	-128 347	-2 891	179 216
Concours bancaires	2 517	1 446	—	—	—	—	3 963
Intérêts courus non échus passifs	31	21	—	—	—	—	52
Participation	1 135	612	-957	—	—	-22	768
Instruments dérivés de change et de taux	2 196	1 129	—	—	—	—	3 326
Autres	—	—	—	—	—	—	—
Autres passifs financiers - courant	47 709	162 384	-29 882	138 375	-128 347	-2 914	187 325
Autres passifs financiers	88 398	324 324	-30 327	142 514	-135 659	-14 500	374 750

¹les flux de mouvements de périmètre et de transfert sur la ligne "Emprunts" matérialisent la dette bancaire acquise de Sasaeah, qui a été remboursée concomitamment à l'acquisition et remplacée par un financement interne (voir aussi note A6 pour plus de détails)

Sur le premier semestre 2024, notre endettement net s'élève à 254,9 millions €, en hausse de 307,3 millions € par rapport au 31 décembre 2023. Outre la hausse saisonnière de nos besoins en fonds de roulement et le paiement des dividendes (pour 11 millions €), cette augmentation s'explique par l'acquisition de la société Sasaeah au Japon le 1^{er} avril et la finalisation du rachat des parts minoritaires de la société Globion, en Inde, le 21 juin.

En mars 2024, afin de financer l'acquisition de Sasaeah, nous avons mis en place un prêt relais de 300 millions €, d'une durée de douze mois avec deux possibilités d'extension de six mois, tirable en euros et en yen. Cette facilité de crédit n'a été tirée qu'à hauteur de l'équivalent de 200 millions € pour payer le prix d'achat et rembourser le prêt existant, le restant du prix d'acquisition ayant été financé par une partie des disponibilités dans le groupe et notre crédit syndiqué.

En effet, dans le même temps, suite à notre demande d'activation de la clause accordéon de notre contrat syndiqué, les banques de notre *pool* ont accepté d'augmenter leur engagement de 150 millions €, portant le nouvel engagement de notre financement disponible à 350 millions €.

Enfin, à la même période, notre demande d'avenant pour inclure une nouvelle possibilité d'accordéon de 100 millions € dans ce contrat syndiqué a été acceptée à l'unanimité de nos banques, portant le montant potentiel de notre crédit à 450 millions €.

Ainsi, pour assurer notre liquidité, les principales sources de financement dont nous disposons et leurs caractéristiques sont les suivantes :

- un crédit syndiqué de 350 millions € à taux variable, remboursable *in fine* en octobre 2028 après avoir été prorogé de 2 ans, assorti d'une clause dite "d'accordéon" permettant d'augmenter le financement de 100 millions € et qui comprend des engagements en lien avec notre politique RSE ;
- un prêt relais de 22,7 milliards de yen japonais (soit environ 132 millions €) à taux variable, remboursable *in fine* en mars 2025 avec 2 possibilités d'extension de six mois ;
- un contrat désintermédié (*Schuldschein*) composé d'une tranche de 6 millions € à taux fixe dont la maturité est avril 2025 ;
- des contrats de financement avec Bpifrance, pour 11,3 millions € à taux fixes, amortissables et de maturité juillet 2027 et juin 2032 ;
- des contrats d'affacturage avec recours pour 25,1 millions US\$ (soit environ 23,4 millions €) au Chili ;
- un prêt bancaire de 24,3 milliards de pesos chiliens (soit environ 24,2 millions €) au Chili également ;
- des lignes de crédit non confirmées aux États-Unis, pour 37 millions US\$ (soit environ 34,6 millions €).

Au 30 juin 2024, la position de nos financements, qui s'élève à un peu plus de 362 millions €, se décompose de la façon suivante :

- 151 millions € de tirage sur le contrat syndiqué ;
- 22,7 milliards de yen japonais sur le prêt relais (soit environ 132 millions €) ;
- 6 millions € sur le contrat désintermédié ;
- 11,3 millions € sur les financements Bpifrance ;

- 45,6 milliards de pesos chiliens (soit environ 45,3 millions €) sur les différentes lignes de financement au Chili ;
- 17 millions US\$ (soit environ 15,9 millions €) de tirage sur nos lignes de crédit aux États-Unis.

À la clôture semestrielle, le financement désintermédié est assorti d'une clause de respect d'un covenant financier qui nous impose de respecter des ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés et correspondant à l'endettement net consolidé¹ pour la période considérée sur l'*Ebitda* consolidé² pour cette même période de test.

Au 30 juin 2024, nous respectons les clauses de ratio financier puisque ce dernier s'établit à 0,89, le situant ainsi sous la limite du *covenant* financier contractuel qui s'élève à 4,25.

¹pour le calcul du *covenant*, 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, participation, instruments dérivés de taux et de change, et autres ; diminuée du montant des postes suivants : trésorerie et équivalents de trésorerie, comptes de dépôts à terme, et des instruments dérivés de change et de taux actifs tels qu'ils apparaissent dans les comptes consolidés

²*l'Ebitda* consolidé désigne le résultat d'exploitation des douze derniers mois (celui des six derniers mois de 2023 plus celui du premier semestre 2024), majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises et des dividendes reçus de filiales non consolidées

Autres passifs financiers classés selon leurs échéances

Au 30 juin 2024

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	179 216	181 825	1 625	362 666
Concours bancaires	3 963	—	—	3 963
Intérêts courus non échus passifs	52	—	—	52
Participation	768	17	—	786
Instruments dérivés de change et de taux	3 326	—	—	3 326
Autres	—	15	3 942	3 957
Autres passifs financiers	187 325	181 857	5 567	374 750

Au 31 décembre 2023

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	41 830	38 680	1 938	82 448
Concours bancaires	2 517	—	—	2 517
Intérêts courus non échus passifs	31	—	—	31
Participation	1 135	22	—	1 156
Instruments dérivés de change et de taux	2 196	—	—	2 196
Autres	—	50	—	50
Autres passifs financiers	47 709	38 752	1 938	88 399

Information liée aux activités de financement

en k€	2023.12	Flux de trésorerie		Variations sans impact trésorerie				2024.06
		Émissions	Remboursements	Juste valeur	Mouvements de périmètre	Reclassements	Écarts de conversion	
Emprunts non courants	40 618	161 936	-401	—	-8	-7 312	-11 383	183 450
Emprunts courants	41 830	159 175	-28 925	—	138 375	-128 347	-2 891	179 216
Participation	1 156	616	-964	—	—	—	-22	785
Instruments dérivés de change et de taux	2 196	—	—	1 129	—	—	—	3 326
Autres	50	—	-37	—	4 147	—	-204	3 957
Autres passifs financiers	85 851	321 727	-30 327	1 129	142 514	-135 659	-14 500	370 734

A17. Autres créditeurs

en k€	2023.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024.06
Dettes d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—
Dettes sociales	—	—	—	—	—	—
Autres dettes fiscales	—	—	—	—	—	—
Avances et acomptes reçus sur commandes	—	—	—	—	—	—
Produits constatés d'avance	1 450	—	—	—	—	1 450
Autres dettes diverses	21 162	-3 997	-15 237	-36	-175	1 717
Autres créditeurs - non courant	22 612	-3 997	-15 237	-36	-175	3 167
Dettes d'impôt sur le résultat	10 270	11 060	1 251	—	-163	22 419
Dettes sociales	66 220	-10 528	1 958	—	-147	57 502
Autres dettes fiscales	9 964	9 792	281	—	-149	19 888
Avances et acomptes reçus sur commandes	456	-262	380	—	-11	563
Produits constatés d'avance	1 124	430	—	—	18	1 572
Autres dettes diverses	101 223	-23 230	388	—	484	78 864
Autres créditeurs - courant	189 256	-12 739	4 258	—	33	180 808
Autres créditeurs	211 868	-16 736	-10 979	-36	-142	183 974

Le total du poste "Autres créditeurs" diminue de 27,8 millions € hors effet de change, dont -11,0 millions € de mouvements de périmètre. Les principales variations sont observées ci-après.

La ligne "Autres dettes diverses", qui constitue la principale cause de diminution du poste "Autres créditeurs-non courant", comprend en grande majorité une variation de périmètre correspondant au rachat des minoritaires Globion -15,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2024, ainsi qu'une variation de -3,3 millions d'euros correspondant au dernier complément de prix versé dans le cadre de l'acquisition des intérêts non contrôlés au Chili intervenue en 2021.

Le poste "Autres créditeurs-courant" baisse de 8,5 millions € (hors effet de change) principalement en lien avec :

- une diminution des autres dettes diverses de -22,8 millions € comprenant en grande majorité des passifs conclus sur contrats avec des clients (voir détail ci-dessous) ;
- une diminution des dettes sociales de -8,6 millions € dont +2,0 millions € de mouvements de périmètre. La variation du poste à périmètre constant concerne principalement la France, les États-Unis et l'Australie, et s'explique du fait du paiement des primes d'intéressement et autres primes au personnel provisionnées à fin décembre 2023.

Cette baisse est partiellement compensée par :

- une hausse de la dette d'impôt sur résultat de 12,3 millions € dont 1,3 million de mouvements de périmètre. La variation concerne essentiellement la provision pour impôt sur les sociétés au titre de 2024 en France pour 8,0 millions €, et un complément d'impôt au titre d'*IFRIC* 23 pour un montant de 1,5 million € ;
- une hausse des autres dettes fiscales de 10,1 millions € principalement observée sur les nouvelles entités acquises au Japon, sur la société mère, en Australie et au Mexique.

Le tableau ci-dessous détaille la typologie des passifs sur contrats :

en k€	2023.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024.06
Avances et acomptes reçus sur commandes	456	-262	380	—	-11	563
Clients - avoirs à établir	93 727	-23 142	388	—	424	71 396
Passifs clients	94 182	-23 404	768	—	413	71 959

Les avoirs à établir résultent très majoritairement des changements d'estimation du prix de la transaction, la plupart des filiales du Groupe accordant des remises de fin d'année aux clients, dont le montant est conditionné par l'atteinte d'objectifs de ventes. La variation de -22,8 millions € hors effet de change correspond majoritairement aux paiements des remises de fin d'année réalisés au cours du premier semestre en France.

A18. Dettes fournisseurs

en k€	2023.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024.06
Dettes fournisseurs courants	133 201	-7 052	13 082	—	-1 117	138 114
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	3 061	-1 878	—	—	1	1 183
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	13 367	-4 052	1 303	—	-139	10 479
Dettes fournisseurs	149 629	-12 983	14 385	—	-1 255	149 776

Ce poste s'établit à 149,8 millions € au 30 juin 2024, contre 149,6 millions € à fin 2023, soit une légère hausse de 0,1 million € dont 14,4 millions € de mouvements de périmètre compensée par -13,0 millions € de dettes fournisseurs liées à des décalages de paiement et -1,2 million € d'effet de change.

A19. Revenu des activités ordinaires

en k€	2024.06	2023.06	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	809 036	696 562	16,1%
Prestations de services	771	547	40,9%
Produits annexes de l'activité	1 874	6 556	-71,4%
Redevances perçues	158	211	-25,0%
Chiffre d'affaires brut	811 839	703 875	15,3%
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-86 405	-73 473	17,6%
Charges en déduction des ventes	-14 534	-13 438	8,2%
Escomptes de règlement	-8 179	-6 121	33,6%
Provisions pour retour	211	-377	-156,1%
Charges en déduction du chiffre d'affaires	-108 907	-93 408	16,6%
Revenu des activités ordinaires	702 933	610 467	15,1%

Les charges présentées en déduction du chiffre d'affaires sont principalement constituées des éléments suivants :

- montants versés au titre des contrats de coopération commerciale (actions de communication, fourniture de statistiques...);
- coût des opérations commerciales (y compris les programmes de fidélité) dont le montant est directement lié au chiffre d'affaires généré.

Les provisions pour retour des clients sont calculées selon une méthode statistique, en fonction des retours observés historiquement.

Évolution

Sur le premier semestre, notre chiffre d'affaires s'établit à 702,9 millions € contre 610,5 millions € en 2023, soit une évolution globale de +15,1%. Hors effets de change, le chiffre d'affaires est en progression notable de +16,1%. L'intégration des sociétés récemment acquises (Globion en Inde et Sasaeah au Japon) contribue à hauteur de +4,8 points de croissance. À taux de change et périmètre constants, la croissance organique du premier semestre atteint +11,3%, favorablement impactée par l'augmentation concomitante des volumes et des prix (effet prix estimé à ~3,5 points de croissance) malgré un ralentissement de l'inflation. À noter que ce semestre bénéficie d'une base de comparaison favorable liée en particulier au rétablissement de nos capacités de production de vaccins chiens et chats depuis le début de cette année.

L'évolution du revenu des activités ordinaires par segment et par zone géographique est détaillée dans le rapport d'activité.

A20. Achats consommés

en k€	2024.06	2023.06	Variation
Achats stockés	-222 568	-195 613	13,8%
Achats non-stockés	-18 815	-17 535	7,3%
Frais accessoires sur achats	-4 756	-3 243	46,7%
Rabais, remises, ristournes obtenus	205	152	34,9%
Achats	-245 935	-216 239	13,7%
Variation des stocks bruts	23 362	12 275	90,3%
Dotations aux dépréciations de stocks	-14 145	-13 866	2,0%
Reprises des dépréciations de stocks	16 580	10 382	59,7%
Variation nette des stocks	25 797	8 790	193,5%
Achats consommés	-220 137	-207 449	6,1%

La hausse des achats consommés de +6,1% est en ligne avec la croissance de l'activité. À périmètre constant, hors Globion en Inde et Sasaeah au Japon, la hausse des achats consommés est de 2,8 %.

La hausse de la variation des stocks s'explique par les effets conjoints de l'augmentation de l'activité constatée sur le semestre, la constitution de stocks pour le lancement de nouveaux produits, et de stocks de sécurité notamment dans des sites de production tels qu'en France, aux États-Unis et au Mexique.

A21. Charges externes

Au premier semestre 2024, les charges externes s'élèvent à 116,0 millions €, dont 2,7 millions € liés à un effet de périmètre sur les acquisitions de Globion et Sasaeah; hors effet de périmètre, les charges externes sont de 113,3 millions €, contre 100,6 millions € au premier semestre 2023, soit une augmentation de 12,7% à taux réels, et diminuent de 0,4 point en proportion du chiffre d'affaires.

Les principales variations observées ont été les suivantes :

- hausse des frais de marketing et des frais de déplacement, en lien avec l'activité ;
- hausse des honoraires et frais de conseil, et des frais de sous-traitance, liée en partie à du décalage, d'une hausse de certaines dépenses de R&D, ainsi qu'à certains projets dans quelques pays ;
- hausse des autres achats et charges externes, également en lien avec l'activité.

A22. Amortissements, dépréciations et provisions

en k€	2024.06	2023.06	Variation
Dotations d'amortissements d'immobilisations incorporelles ¹	-3 225	-3 171	1,7%
Dotations de dépréciations d'immobilisations incorporelles	—	—	—
Dotations d'amortissements d'immobilisations corporelles	-14 889	-13 030	14,3%
Dotations de dépréciations d'immobilisations corporelles	—	—	—
Dotations d'amortissements des droits d'utilisation	-6 204	-5 545	11,9%
Reprises d'amortissements d'immobilisations incorporelles	—	—	-100,0%
Reprises de dépréciation d'immobilisations incorporelles	—	770	-100,0%
Reprises d'amortissements d'immobilisations corporelles	—	—	—
Reprises de dépréciations d'immobilisations corporelles	499	163	206,4%
Amortissements et dépréciations	-23 820	-20 812	14,5%
Dotations de provisions pour risques et charges	-738	-445	65,8%
Reprises de provisions pour risques et charges	1 888	1 082	74,5%
Provisions	1 151	637	80,5%
Dépréciations et provisions	-22 669	-20 175	12,4%

¹hors dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions

La hausse des dotations nettes aux amortissements et aux provisions correspond aux amortissements de Sasaeah et Globion. Hors effets de périmètre, les dotations nettes aux amortissements et aux provisions restent stables sur la période en comparaison du premier semestre 2023.

Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions

en k€	2024.06	2023.06
Centrovet	-680	-793
Schering-Plough Europe	—	-476
Multimin	-220	-215
Nouvelle-Zélande	-164	-169
Uruguay : Santa Elena	—	-75
Australie : Axon	-60	-62
Colombie : Synthesis	-45	-39
SBC	-24	-24
Globion	-459	—
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-1 652	-1 852

A23. Autres produits et charges courants

en k€	2024.06	2023.06	Variation
Redevances payées	-1 986	-1 692	17,4%
Subventions perçues ou à recevoir (dont CIR)	5 165	7 413	-30,3%
Dotations des dépréciations de créances	-502	-363	38,3%
Reprises des dépréciations de créances	610	305	100,0%
Pertes sur créances	-97	-8	1112,5%
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	-935	-826	13,2%
Produits de cessions d'éléments d'actif	96	48	100,0%
Autres produits et charges	-1 119	19	-5989,5%
Autres produits et charges courants	1 231	4 896	-74,9%

Le poste des autres produits et charges courants affiche une baisse de -3,7 millions €, qui s'explique principalement par :

- la baisse du montant des crédits d'impôt comptabilisés en subventions qui s'élève à 5,1 millions € au 30 juin 2024, comparé à 7,3 millions € au premier semestre 2023, est en partie liée à du décalage de reconnaissance de ces crédits d'impôts ;
- la hausse des redevances payées en lien avec la hausse de chiffre d'affaires ;
- la hausse des autres charges de 1,1 million €, liée en partie à des reprises de provisions en 2023, non récurrentes en 2024.

Les autres variations sont individuellement immatérielles.

A24. Autres produits et charges non courants

Au 30 juin 2024, une charge nette non courante de 2,0 millions € a été comptabilisée, constituée des éléments suivants:

en k€	2024,06
Coûts d'acquisition de Sasaeah	-4 735
Vente de matériels de production consécutive à la cession de la gamme Sentinel [®] aux États-Unis (levée de l'option d'achat prévue au contrat)	2 486
Reprise excédentaire de provision pour restructuration au Chili	201
Autres produits et charges non courants	-2 048

Les coûts d'acquisition de Sasaeah comprennent essentiellement des frais d'honoraires et commissions.

A25. Produits et charges financiers

en k€	2024.06	2023.06	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-5 965	-4 151	43,7%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3 501	4 123	-15,1%
Coût de l'endettement financier net	-2 464	-28	8745,5%
Gains et pertes de change	-10 480	-4 658	125,0%
Variation des instruments dérivés de change	7 598	5 473	38,8%
Autres charges financières	125	-182	-168,4%
Autres produits financiers	417	273	52,9%
Autres produits et charges financiers	-2 341	906	-358,5%
Produits et charges financiers	-4 806	878	-647,5%

Le coût de l'endettement financier est en hausse de 2,4 millions €. Cette augmentation s'explique par une hausse des charges d'intérêts dans les comptes de la maison mère pour 1,2 million € d'une part, du fait de la mobilisation des crédits financiers existants et la mise en place d'un crédit relais pour financer l'acquisition de Sasaeah, et par une baisse de 1,5 million € des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie en Inde d'autre part, car le montant des placements a été moindre cette année.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à -2,4 millions € contre +0,9 million ; la perte sur la période s'explique principalement par la dépréciation du peso chilien par rapport à l'euro et à l'US dollar.

A26. Impôt sur le résultat

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2024, 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 2024.

Impact de la nouvelle réglementation Pilier 2

La loi de finance en France pour 2024 a transposé la directive européenne concernant les règles globales anti-érosion de la base d'imposition (règles "GLOBE") et adopté les règles modèles Pilier 2 de l'OCDE.

Le Groupe, entrant dans le champ d'application de la nouvelle législation, a affiné l'évaluation de son éventuelle exposition à la nouvelle législation en vue de son adoption pour la période se terminant au 31 décembre 2023.

Cette évaluation repose sur les déclarations fiscales les plus récentes, la déclaration pays par pays et les états financiers des entités constitutives du Groupe.

Sur la base de cette évaluation, le Groupe applique les mesures de sauvegarde par juridiction (à savoir, test de minimis, taux effectif d'imposition simplifié supérieur à 15% et test de substance) ; l'impact de la nouvelle législation est considéré comme nul pour le Groupe pour l'exercice fiscal 2023.

Le Groupe réévaluera cet impact annuellement conformément aux exigences légales. Pour ce faire, le Groupe est accompagné et assisté d'experts fiscalistes.

Impôt non courant sur le résultat

Au 30 juin 2024, le montant de l'impôt non courant sur le résultat s'élève à +0,7 million €.

A27. Résultat par action

	2024.06	2023.06
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	94 667 256 €	74 772 981 €
Nombre d'actions moyen pondéré, avant dilution	8 371 335	8 442 610
Effet des actions ordinaires dilutives ¹	11 340	15 390
Nombre d'actions moyen pondéré, après dilution	8 382 675	8 458 000
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	11,31 €	8,86 €
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	11,29 €	8,84 €

¹l'impact dilutif est lié aux plans d'actions de performance, voir note ci-dessous

Information sur les actions de performance

Comme mentionné dans notre rapport annuel 2023, des attributions d'actions de performance ont été consenties à certains salariés et dirigeants de Virbac et de ses filiales, conformément à l'autorisation de l'assemblée générale.

L'impact dilutif des plans d'actions de performance provient de :

- des actions de performance attribuées dans les années antérieures, et non libérées au 30 juin 2024 ;
- des actions de performance nouvellement attribuées au cours de la période ;
- enfin, des mouvements sur actions propres : 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 2024, le nombre d'actions propres détenues par le Groupe s'élève à 83 406 actions (contre 14 938 au 30 juin 2023 et 88 281 au 31 décembre 2023 (la hausse du nombre d'actions propres au deuxième semestre 2023 fait suite au programme de rachat d'actions propres lancé en juin 2023)).

A28. Information sectorielle

Conformément à la norme *IFRS 8*, nous fournissons une information sectorielle telle qu'utilisée en interne par le comité de direction Groupe qui constitue désormais le Principal décideur opérationnel (PDO) suite au changement de gouvernance opéré en décembre 2020.

Notre niveau d'information sectorielle est le secteur géographique. La ventilation par zone géographique est faite sur six secteurs, selon l'implantation de nos actifs :

- Europe ;
- Amérique latine ;
- Amérique du Nord ;
- Asie ;
- Pacifique ;
- Inde, Afrique & Moyen-Orient (IMEA).

À noter que suite à une réorganisation managériale de nos régions, l'Inde est désormais incluse dans la région Inde, Afrique & Moyen-Orient (et non plus en Asie). La France est quant à elle désormais dans la région Europe. L'information comparative au 30 juin 2023 a été retraitée ci-après.

Nos activités opérationnelles sont organisées et gérées séparément suivant la nature des marchés.

Il existe deux segments marketing qui sont les animaux de compagnie (représentant 59% du chiffre d'affaires au 30 juin 2024, soit 411,3 millions €), et les animaux d'élevage (représentant 39% du chiffre d'affaires au 30 juin 2024 soit 273,4 millions €) 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 d'élevage (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 : nos structures de gestion 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 vente 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 de nos actifs). Les résultats de la zone Europe incluent les frais de siège et une part importante de nos frais de recherche et développement.

Au 30 juin 2024

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Inde, Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	285 448	111 588	95 463	57 381	62 497	90 555	702 933
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions ¹	60 449	22 278	8 928	7 967	21 976	28 754	150 353
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	33 810	10 854	8 642	4 204	15 198	21 960	94 667
Intérêts non contrôlés	1	2	-333	77	—	467	213
Résultat de l'ensemble consolidé	33 811	10 856	8 309	4 280	15 198	22 427	94 881

¹afin de présenter une meilleure vision de notre performance économique, nous isolons l'impact des dotations aux amortissements des actifs incorporels issus des opérations d'acquisition. En conséquence, notre état du résultat indique un résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions (voir note A22)

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Inde, Afrique & Moyen-Orient	Total
Actifs par zone	535 700	270 726	234 834	449 528	143 788	161 655	1 796 232
Investissements incorporels	3 221	27	62	20	20	174	3 523
Investissements corporels	10 896	2 152	1 817	971	1 709	204	17 748

Aucun client ne réalise plus de 10% du chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2023

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Inde, Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	255 376	98 260	78 128	36 683	64 760	77 260	610 467
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions ¹	54 087	11 858	-1 169	-1 824	23 448	23 464	109 865
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	41 341	2 391	-2 985	-1 880	16 217	19 953	75 036
Intérêts non contrôlés	3	13	-279	—	—	—	-263
Résultat de l'ensemble consolidé	41 343	2 404	-3 264	-1 880	16 217	19 953	74 773

¹ afin de présenter une meilleure vision de notre performance économique, nous isolons l'impact des dotations aux amortissements des actifs incorporels issus des opérations d'acquisition. En conséquence, notre état du résultat indique un résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions (voir note A22)

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie	Pacifique	Inde, Afrique & Moyen-Orient	Total
Actifs par zone	478 918	292 088	231 168	96 447	139 318	182 675	1 420 614
Investissements incorporels	3 711	6	—	186	2	4	3 909
Investissements corporels	6 248	1 292	2 061	786	692	143	11 222

A29. Gestion du risque de crédit

Au 30 juin 2024, la proportion des créances en souffrance par rapport au montant total des créances clients reste stable comparativement à la situation de fin d'année précédente à périmètre constant et dans un contexte de hausse des créances clients (voir note A10).

Nous n'anticipons pas de sujet majeur de recouvrabilité de ces créances.

Conformément à la réorganisation managériale de nos régions (voir note A28), l'information comparative au 31 décembre 2023 a été retraitée ci-après.

Les états suivants présentent la ventilation des créances clients selon leurs échéances :

Au 30 juin 2024

en k€	Créances à échoir	Créances en souffrance, depuis				Créances dépréciées	Total
		- de 3 mois	3 à 6 mois	6 à 12 mois	+ de 12 mois		
Europe	68 501	6 977	593	39	—	1 757	77 867
Amérique latine	41 154	4 317	194	—	—	499	46 163
Amérique du Nord	19 211	2 871	—	—	—	5	22 088
Asie	34 171	161	272	83	1	285	34 974
Pacifique	25 879	287	141	—	—	1	26 308
Inde, Afrique & Moyen-Orient	16 145	1 570	29	—	—	144	17 888
Créances clients	205 061	16 183	1 229	122	1	2 691	225 288

Au 31 décembre 2023

en k€	Créances à échoir	Créances en souffrance, depuis				Créances dépréciées	Total
		- de 3 mois	3 à 6 mois	6 à 12 mois	+ de 12 mois		
Europe	59 590	4 621	324	—	—	1 808	66 343
Amérique latine	41 262	2 132	155	—	—	581	44 130
Amérique du Nord	17 474	3 096	12	—	—	5	20 588
Asie	12 244	94	96	20	—	236	12 690
Pacifique	10 204	5 562	316	19	—	6	16 106
Inde, Afrique & Moyen-Orient	9 349	1 193	112	101	2	185	10 943
Créances clients	150 123	16 698	1 015	140	2	2 821	170 800

A30. Information sur les parties liées

Les transactions du Groupe avec des parties liées concernent essentiellement :

La rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres de la direction générale

Il n'y a pas eu d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe sur les six premiers mois de 2024.

Durant le premier semestre 2024, les plans d'actions de performance votés en 2022 et 2023 ont continué à être amortis sur la période. Le plan voté en 2021 a été libéré sur la période.

Par ailleurs, un nouveau plan d'actions de performance a été voté en mars 2024, dont les détails ont été exposés dans le rapport annuel 2023.

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 premier semestre 2024, de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2023.

A31. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays/ Région	2024.06		2023.12	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
Europe						
Virbac (société mère)	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Interlab	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac France	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nutrition	Vauvert	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Diagnostics	La Seyne sur Mer	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Alfamed	Carros	France	99,70%	Globale	99,70%	Globale
Virbac Belgium SA	Wavre	Belgique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nederland BV ¹	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
Virbac España SA	Barcelone	Espagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Österreich GmbH	Vienne	Autriche	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac de Portugal Laboratorios Lda	Almerim	Portugal	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Hayvan Sağlığı Limited Şirketi	Istanbul	Turquie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Ireland Ltd	Dublin	Irlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Czech Republic s.r.o	Prague	République tchèque	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Amérique du Nord						
Virbac Corporation ¹	Fort Worth	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
PP Manufacturing Corporation	Framingham	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Pharma 8 Llc	Wilmington	États-Unis	70,00%	Globale	70,00%	Globale

¹paliers pré-consolidés

Raison sociale	Localité	Pays/ Region	2024.06		2023.12	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
Amérique latine						
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	São Paulo	Brésil	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
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	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Centro Veterinario y Agrícola Limitada	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Farquímica SpA	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Centrovét Inc	Allegheny	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Centrovét Argentina	Buenos Aires	Argentine	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Uruguay SA	Montevideo	Uruguay	99,17%	Globale	99,17%	Globale
Virbac Latam Spa	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Asie						
Virbac Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai	China	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac H.K. Trading Limited	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Asia Pharma Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Korea Co. Ltd	Séoul	Corée du	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Thailand) Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Taiwan Co. Ltd	Taïpei	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
AVF Animal Health Co Ltd Hong-Kong	Hong Kong	Hong Kong	50,00%	Équivalence	50,00%	Équivalence
AVF Chemical Industrial Co Ltd China	Jinan (Shandong)	Chine	50,00%	Équivalence	50,00%	Équivalence
Shandong Weisheng Biotech Co., Ltd	Jinan (Shandong)	Chine	50,00%	Équivalence	50,00%	Équivalence
Sasaeah Holdings Co.,Ltd.	Tokyo	Japon	100,00%	Globale	—%	—
Sasaeah Pharmaceutical Co.,Ltd.	Tokyo	Japon	100,00%	Globale	—%	—
Fujita Pharmaceutical Co., Ltd.	Tokyo	Japon	100,00%	Globale	—%	—
Kyoto Biken Laboratories, Inc.	Kyoto	Japon	100,00%	Globale	—%	—
Kyoto Biken Hanoi Laboratories, Co Ltd	Hanoi	Vietnam	85,00%	Globale	—%	—
Pacifique						
Virbac (Australia) Pty Ltd ¹	Milperra	Australie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac New Zealand Limited	Hamilton	Nouvelle-Zélande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Inde, Afrique & Moyen-Orient						
Virbac RSA (Proprietary) Ltd ¹	Centurion	Afrique du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Animal Health India Private Limited	Mumbai	Inde	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Globion India Private Ltd	Hyderabad	Inde	100,00%	Globale	74,00%	Globale

¹paliers pré-consolidés

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

Aux actionnaires de la société Virbac

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

À Nice et Marseille, le 13 septembre 2024

Les commissaires aux comptes

Novances-David & Associés

Jean-Pierre Giraud

Deloitte & Associés

Hugues Desgranges Jérémie Perrochon

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 13 septembre 2024

Sébastien Huron, directeur général, groupe Virbac