

# Comptes consolidés

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### État de la situation financière

en k€	Notes	2024	2023
<i>Goodwill</i>	<b>A1-A3</b>	276 633	165 372
Immobilisations incorporelles	<b>A2-A3</b>	251 237	185 109
Immobilisations corporelles	<b>A4</b>	397 537	268 016
Droits d'utilisation	<b>A5</b>	36 861	32 940
Autres actifs financiers	<b>A6</b>	12 993	6 243
Participations comptabilisées par mise en équivalence	<b>A7</b>	4 511	4 244
Impôts différés actifs	<b>A8</b>	24 628	22 323
<b>Actif non courant</b>		<b>1 004 401</b>	<b>684 246</b>
Stocks et travaux en-cours	<b>A9</b>	404 166	339 663
Créances clients	<b>A10</b>	196 081	167 977
Autres actifs financiers	<b>A6</b>	4 312	2 636
Autres débiteurs	<b>A11</b>	89 931	85 302
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>A12</b>	149 631	175 906
<b>Actif courant</b>		<b>844 121</b>	<b>771 484</b>
Actifs destinés à être cédés	<b>A13</b>	—	—
<b>Actif</b>		<b>1 848 522</b>	<b>1 455 730</b>
Capital émis		10 488	10 573
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		1 032 628	889 728
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>A14</b>	<b>1 043 117</b>	<b>900 301</b>
Intérêts non contrôlés	<b>A14</b>	286	9 616
<b>Capitaux propres</b>		<b>1 043 403</b>	<b>909 917</b>
Impôts différés passifs	<b>A8</b>	57 233	31 560
Provisions pour avantages du personnel	<b>A15</b>	20 358	19 606
Autres provisions	<b>A16</b>	8 899	7 299
Obligations locatives	<b>A17</b>	26 552	25 001
Autres passifs financiers	<b>A18</b>	222 088	40 689
Autres créditeurs	<b>A19</b>	5 430	22 612
<b>Passif non courant</b>		<b>340 559</b>	<b>146 767</b>
Autres provisions	<b>A16</b>	776	2 309
Dettes fournisseurs	<b>A20</b>	174 574	149 629
Obligations locatives	<b>A17</b>	11 550	10 144
Autres passifs financiers	<b>A18</b>	57 977	47 709
Autres créditeurs	<b>A19</b>	219 683	189 256
<b>Passif courant</b>		<b>464 560</b>	<b>399 047</b>
<b>Passif</b>		<b>1 848 522</b>	<b>1 455 730</b>

## État du résultat de la période

en k€	Notes	2024	2023	Variation
<b>Revenu des activités ordinaires</b>	<b>A21</b>	<b>1 397 380</b>	<b>1 246 901</b>	<b>12,1%</b>
Achats consommés	<b>A22</b>	-456 117	-433 873	
Charges externes	<b>A23</b>	-262 223	-230 155	
Charges de personnel		-383 213	-342 840	
Impôts et taxes		-17 404	-15 294	
Dépréciations et provisions	<b>A24</b>	-51 192	-44 652	
Autres produits et charges courants	<b>A25</b>	4 592	8 055	
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions<sup>1</sup></b>		<b>231 821</b>	<b>188 142</b>	<b>23,2%</b>
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	<b>A24</b>	-4 324	-3 265	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>227 497</b>	<b>184 876</b>	<b>23,1%</b>
Autres produits et charges non courants	<b>A26</b>	-10 422	-878	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>217 075</b>	<b>183 998</b>	<b>18,0%</b>
Produits et charges financiers	<b>A27</b>	-9 282	-9 845	
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>207 793</b>	<b>174 153</b>	<b>19,3%</b>
Impôt sur le résultat	<b>A28</b>	-62 478	-53 520	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	<b>A7</b>	467	455	
<b>Résultat de la période</b>		<b>145 782</b>	<b>121 088</b>	<b>20,4%</b>
attribuable aux propriétaires de la société mère		145 290	121 298	19,8%
attribuable aux intérêts non contrôlés		492	-210	-334,3%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	<b>A30</b>	17,35 €	14,40 €	20,5%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	<b>A30</b>	17,34 €	14,38 €	20,6%

<sup>1</sup>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. Celui-ci s'avère en effet matériel compte tenu des dernières opérations de croissance externe réalisées. En conséquence, notre état du résultat indique un résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions (voir note A24)

## État du résultat global

en k€	2024	2023	Variation
<b>Résultat de la période</b>	<b>145 782</b>	<b>121 088</b>	<b>20,4 %</b>
Écarts de conversion	918	-11 951	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	1 733	-1 473	
<b>Autres éléments du résultat global - Éléments recyclables</b>	<b>2 651</b>	<b>-13 424</b>	<b>-119,7 %</b>
Écarts actuariels	508	-1 939	
<b>Autres éléments du résultat global - Éléments non recyclables</b>	<b>508</b>	<b>-1 939</b>	<b>-126,2 %</b>
<b>Autres éléments du résultat global (avant impôt)</b>	<b>3 159</b>	<b>-15 363</b>	<b>-120,6 %</b>
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-448	381	
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global	-207	527	
<b>Résultat global</b>	<b>148 287</b>	<b>106 632</b>	<b>39,1 %</b>
attribuable aux propriétaires de la société mère	147 827	107 304	37,8 %
attribuable aux intérêts non contrôlés	461	-672	-168,6 %

## État de variation des capitaux propres

en k€	Capital émis	Primes	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres
<b>Capitaux propres retraités au 01/01/2023<sup>1</sup></b>	<b>10 573</b>	<b>6 534</b>	<b>718 474</b>	<b>-17 885</b>	<b>121 943</b>	<b>839 640</b>	<b>-351</b>	<b>839 288</b>
Affectation du résultat 2022	—	—	110 779	—	-110 779	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	-11 165	<b>-11 165</b>	-7	<b>-11 172</b>
Titres d'autocontrôle	—	—	-18 289	—	—	<b>-18 289</b>	—	<b>-18 289</b>
Mouvements de périmètre	—	—	-15 865	—	—	<b>-15 865</b>	10 647	<b>-5 219</b>
Autres variations	—	—	-1 325	—	—	<b>-1 325</b>	—	<b>-1 325</b>
Résultat global	—	—	-2 505	-11 488	121 298	<b>107 304</b>	-672	<b>106 632</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2023</b>	<b>10 573</b>	<b>6 534</b>	<b>791 269</b>	<b>-29 373</b>	<b>121 298</b>	<b>900 301</b>	<b>9 616</b>	<b>909 917</b>
Affectation du résultat 2023	—	—	110 245	—	-110 245	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	-11 053	<b>-11 053</b>	-4	<b>-11 057</b>
Titres d'autocontrôle	—	—	799	—	—	<b>799</b>	—	<b>799</b>
Mouvements de périmètre	—	—	7 655	—	—	<b>7 655</b>	-9 786	<b>-2 131</b>
Autres variations	-84	—	-2 327	—	—	<b>-2 411</b>	—	<b>-2 411</b>
Résultat global	—	—	1 587	950	145 290	<b>147 827</b>	461	<b>148 287</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2024</b>	<b>10 488</b>	<b>6 534</b>	<b>909 228</b>	<b>-28 423</b>	<b>145 290</b>	<b>1 043 117</b>	<b>286 1 043 403</b>	

<sup>1</sup>retraitement suite à l'amendement IAS 12 relatif à des actifs et passifs d'impôts différés résultant d'une même transaction applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2023 (voir note "Principes et méthodes comptables")

L'assemblée générale des actionnaires de Virbac en date du 21 juin 2024 a approuvé le versement d'un dividende de 1,32 € par action au titre du résultat de l'exercice 2023, soit un montant de 11 164 560 € (qui a 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 (voir note A1). 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.

La réduction du capital social décidée par le conseil d'administration du 13 septembre 2024 par voie d'annulation de 67 340 actions propres a été reportée sur la ligne "Autres variations" pour un montant de 84 k€. Cette ligne inclut aussi, pour l'essentiel, l'impact sur les réserves consolidées de l'ajustement des réserves des intérêts non contrôlés de Globion suite à la finalisation des travaux d'allocation du prix d'acquisition.

## État de variation de la trésorerie

en k€	2024	2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	175 906	177 383
Concours bancaires courants	-2 517	-639
Intérêts courus non échus passifs	-31	-65
<b>Trésorerie nette d'ouverture</b>	<b>173 358</b>	<b>176 679</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	149 631	175 906
Concours bancaires courants	-3 567	-2 517
Intérêts courus non échus passifs	-27	-31
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>146 037</b>	<b>173 358</b>
Impact des écarts de conversion	939	-5 345
Impact des mouvements de périmètre <sup>1</sup>	57 623	7 977
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>-85 883</b>	<b>-5 952</b>

<sup>1</sup>voir tableau des flux de variation de trésorerie

## État des flux de trésorerie

en k€	Notes	2024	2023
<b>Résultat de la période</b>		<b>145 782</b>	<b>121 088</b>
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	<b>A7</b>	-467	-455
Élimination des amortissements et provisions	<b>A16-A24</b>	57 352	47 618
Élimination de la variation d'impôts différés	<b>A8</b>	-4 584	1 686
Élimination des résultats de cessions	<b>A25</b>	2 451	1 973
Autres charges et produits sans impact trésorerie		5 519	-4 090
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>206 053</b>	<b>167 820</b>
Intérêts financiers nets décaissés	<b>A27</b>	4 727	159
Dettes d'impôt sur les sociétés provisionnée sur la période		67 510	51 454
<b>Marge brute d'autofinancement avant intérêts financiers et impôt sur les sociétés</b>		<b>278 290</b>	<b>219 433</b>
Incidence de la variation nette des stocks	<b>A9</b>	-20 890	-9 027
Incidence de la variation nette des créances clients	<b>A10</b>	-4 892	-22 040
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	<b>A20</b>	4 076	-9 941
Impôt sur les sociétés décaissé		-44 891	-61 457
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	<b>A11-A19</b>	-7 472	1 673
<b>Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>-74 069</b>	<b>-100 792</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>204 221</b>	<b>118 641</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	<b>A2-A20</b>	-11 193	-18 859
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>A4-A20</b>	-69 246	-41 042
Cessions d'immobilisations	<b>A25</b>	274	203
Variation des actifs financiers	<b>A6</b>	2 934	645
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs		-3 485	-925
Acquisitions de filiales ou d'activités <sup>1</sup>	<b>A1</b>	-348 436	-62 367
Cessions de filiales ou d'activités		—	—
Retenue à la source sur distributions		—	—
Dividendes reçus	<b>A7</b>	463	475
<b>Flux net affecté aux investissements</b>		<b>-428 689</b>	<b>-121 869</b>
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	<b>A36</b>	-11 054	-11 165
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés		-4	12
Variation des titres d'autocontrôle		—	-19 422
Transaction entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle <sup>2</sup>	<b>A1</b>	-17 492	—
Augmentation/réduction de capital		—	—
Placements de trésorerie		—	—
Souscriptions d'emprunts	<b>A18</b>	273 632	88 651
Remboursements d'emprunts	<b>A18</b>	-89 291	-50 492
Remboursements d'obligations locatives	<b>A17</b>	-12 479	-10 149
Intérêts financiers nets décaissés	<b>A27</b>	-4 727	-159
<b>Flux net provenant du financement</b>		<b>138 585</b>	<b>-2 723</b>
<b>Flux de trésorerie</b>		<b>-85 883</b>	<b>-5 952</b>

<sup>1</sup>La ligne "Acquisitions de filiales ou d'activités" reflète les opérations IFRS 3 de la période au Japon et en Turquie. Pour l'acquisition de Sasaeah, elle 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 €

<sup>2</sup>l'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

## 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<sup>ère</sup> avenue 2065m LID 06516 Carros. La société est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Grasse sous le numéro 417350311 RCS Grasse (France).

Nos comptes consolidés de l'exercice 2024 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 12 mars 2025. Ils seront soumis pour approbation à l'assemblée générale des actionnaires du 19 juin 2025 qui dispose du pouvoir de les faire modifier.

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<sup>er</sup> avril 2024

Le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> novembre 2023. Au cours de l'exercice 2024, et ce dans le respect de la période de douze mois prévue par la norme IFRS 3, le Groupe a finalisé les travaux d'allocation du prix d'acquisition. En conséquence, l'évaluation du *goodwill* ainsi que la juste valeur des actifs et passifs acquis dans le cadre du regroupement d'entreprises ont été mis à jour.

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.

### 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 pour convenance personnelle. Son mandat a pris fin le 27 septembre 2024.

Habib Ramdani, directeur des Affaires Financières Groupe et directeur général délégué préalablement au départ de Sébastien Huron, a été nommé par le conseil d'administration directeur général par intérim, le temps pour le comité des nominations et rémunérations de recruter le prochain directeur général. Depuis sa prise de poste, Habib Ramdani est épaulé par le comité de direction Groupe pour exécuter la feuille de route de notre projet Virbac 2030.

### Réduction de capital

Le conseil d'administration réuni le 13 septembre 2024 a, sur autorisation de l'assemblée générale mixte du 20 juin 2023, décidé de réduire le capital social de Virbac par voie d'annulation de 67 340 actions propres. Ces actions ont

été acquises courant de l'année 2023 dans le cadre du programme de rachat d'actions, autorisé par cette même assemblée générale.

Le capital social de Virbac s'élève désormais à 10 488 325 €, il est divisé en 8 390 660 actions de 1,25 € chacune, entièrement libérées.

Au 31 décembre 2024, le groupe familial Dick détient 50,09% du capital social et 66,21% des droits de vote de Virbac.

Les informations relatives au nombre total de droits de vote et d'actions ainsi qu'à la structure de l'actionnariat sont mises à jour sur le site internet de la société corporate.virbac.com.

### **Acquisition de Mopsan en Turquie le 2 décembre 2024**

Le 2 décembre, nous avons finalisé l'acquisition de la société turque Mopsan, spécialisée dans la distribution d'aliments et produits de santé pour animaux de compagnie.

Avec une population de plus de 4 millions de chats, 1,3 million de chiens médicalisés et plus de 5 000 cliniques vétérinaires au service des animaux de compagnie, la Turquie est un des marchés européens incontournables pour Virbac, qui est présent en Turquie depuis plus de 20 ans via différents distributeurs locaux, et détient une filiale en propre depuis 2018.

L'acquisition de Mopsan, notre distributeur en produits pour animaux de compagnie, est une nouvelle étape pour le développement de Virbac en Turquie. Aux côtés des vétérinaires turcs depuis plus de 30 ans, Mopsan a une longue expérience du secteur du petfood et des produits de santé pour animaux de compagnie. Virbac bénéficiera de son réseau de distribution étendu, de sa connaissance approfondie du marché local et d'une équipe expérimentée. L'entreprise est basée à Istanbul et emploie près de 50 employés.

## **Événements significatifs postérieurs à la clôture**

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

## **Principes et méthodes comptables**

### **Conformité et base de préparation des comptes**

Les états financiers consolidés couvrent les périodes de douze mois arrêtées au 31 décembre 2024 et 2023.

Conformément au règlement n°1606/2002 du parlement européen et du conseil du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, nous présentons nos états financiers consolidés selon le référentiel comptable international. Ce référentiel intègre les normes comptables internationales *IFRS* (*International financial reporting standards*), les *IAS* (*International accounting standards*) ainsi que les interprétations *SIC* (*Standards interpretations committee*) et *Ifric* (*International financial reporting interpretations committee*) applicables de manière obligatoire au 31 décembre 2024.

Nos états financiers consolidés au 31 décembre 2024 sont établis conformément au référentiel publié par l'*IASB* (*International accounting standards board*) et au référentiel adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2024. Le référentiel *IFRS* adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2024 est disponible à la rubrique "Interprétations et normes *IAS/IFRS*", sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_fr.htm).

Les états financiers consolidés ont été établis selon les principes généraux des *IFRS* : image fidèle, continuité d'exploitation, méthode de la comptabilité d'engagement, permanence de la présentation, importance relative et regroupement.

### **Nouvelles normes et interprétations**

#### **Normes et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> 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 31 décembre 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 A40.

Les variations de périmètre intervenues au cours de la période sont les suivantes : acquisition des entités Sasaeah au Japon et au Vietnam, ainsi que Mopsan en Turquie.

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 d'un taux de change différent du taux de bilan sont constatés dans les autres éléments du résultat global.

Par ailleurs, depuis 2024, le Groupe applique la norme IAS 29 relative aux économies hyperinflationnistes. Le seul pays concerné dans le périmètre de consolidation du Groupe est la Turquie, qui est intégrée depuis 2022 dans la liste des économies hyperinflationnistes. Les opérations que nous réalisons dans ce pays restent peu matérielles à l'échelle du Groupe, et l'impact en 2022 et 2023 était non matériel. En 2024, il reste non matériel, mais la contribution de ce pays augmentant, et le Groupe ayant acquis une nouvelle filiale turque dans son périmètre au cours de la période (Mopsan), nous avons toutefois commencé à appliquer les dispositions d'IAS 29 sur la période. L'impact de l'hyperinflation, trivial, est traité en "Autres variations" dans les variations des capitaux propres, en résultat financier au compte de résultat, et sur les lignes "Mouvements de périmètre et autres" dans les postes bilantiels concernés.

## Règles comptables appliquées

### **Goodwill**

Les *goodwill* comptabilisés à l'actif de notre état de la situation financière correspondent à l'excédent, à la date d'acquisition, du coût d'acquisition sur la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris. Ils incluent également le montant des fonds de commerce acquis.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36 "dépréciation d'actifs", la valeur des *goodwill* est testée au moins une fois par an, lors de la clôture annuelle, indépendamment de tout indice de perte de valeur, et systématiquement dès lors que des événements ou des circonstances nouvelles indiquent une perte de valeur.

Pour les besoins de ces tests, les valeurs d'actifs sont regroupées par UGT (Unité génératrice de trésorerie). Dans le cas des *goodwill*, les actifs associés portés par l'entité juridique constituent généralement le plus petit groupe identifiable d'actifs générant des flux de trésorerie. L'entité juridique est donc retenue comme UGT. Dans la mise en œuvre des tests de perte de valeur des *goodwill*, nous appliquons une approche par DCF (*Discounted cash-flows*). Cette approche consiste à déterminer la valeur d'utilité de l'UGT par actualisation des flux de trésorerie estimés futurs. Lorsque la valeur d'utilité de l'UGT se révèle inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée afin de ramener la valeur nette comptable des actifs de l'UGT à leur valeur recouvrable, définie comme la plus élevée de la juste valeur nette et de la valeur d'utilité. Le *goodwill* est en premier lieu déprécié, avant de déprécier les autres actifs au prorata de leur poids sur l'ensemble des actifs de l'UGT ou du groupe d'UGT.

Les flux de trésorerie futurs utilisés pour les tests de perte de valeur sont calculés sur la base d'estimations (*business plans*) projetées sur un horizon de cinq ans. IAS 36 permet l'utilisation d'horizons plus lointains dans certaines situations, lorsqu'ils permettent de mieux rendre compte des projections. C'est notamment le cas lorsque des lancements importants de produits sont envisagés.

Tous les business plans sont validés par la direction générale des filiales ainsi que par la direction financière du Groupe. Le conseil d'administration valide formellement les *business plans* et les principales hypothèses du test de dépréciation des UGT les plus significatives.

Pour les projections de flux de trésorerie, les taux de croissance à l'infini retenus en fonction des produits et des anticipations de croissance de marché, ainsi que les taux d'actualisation basés sur la méthode du coût moyen pondéré du capital après impôt sont présentés en note A3. Le calcul des taux d'actualisation est régionalisé, avec le support d'un cabinet d'évaluation.

Les évaluations effectuées lors des tests de perte de valeur sont sensibles aux hypothèses retenues en matière de prix de vente et de coûts futurs, mais aussi en matière de taux d'actualisation et de croissance à l'infini. Des calculs de sensibilité permettant de mesurer notre exposition à des variations significatives de ces hypothèses sont réalisés.

### **Immobilisations incorporelles**

La norme IAS 38 définit les six critères requis pour la comptabilisation d'un actif incorporel :

- faisabilité technique nécessaire à l'achèvement du projet de développement ;
- intention d'achever le projet ;
- capacité à utiliser cet actif incorporel ;
- démonstration de la probabilité d'avantages économiques futurs attachés à l'actif ;
- disponibilité de ressources techniques, financières et autres afin d'achever le projet ;
- évaluation fiable des dépenses de développement.

#### ■ **Frais de développement internes**

Ils ne sont comptabilisés en immobilisations incorporelles que si les six critères d'IAS 38 sont satisfaits.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût d'acquisition historique incluant les frais d'acquisition, augmentés le cas échéant des coûts internes des personnels ayant contribué à la réalisation de l'immobilisation incorporelle.

#### ■ **Projets de recherche et développement acquis séparément**

Les paiements effectués pour l'acquisition séparée de travaux de recherche et développement sont comptabilisés en tant qu'actifs incorporels dès lors qu'ils répondent à la définition d'une immobilisation incorporelle, c'est-à-dire dès lors qu'il s'agit d'une ressource contrôlée, dont nous attendons des avantages économiques futurs, et qui est identifiable, c'est-à-dire séparable ou résultant de droits contractuels ou légaux.

En application du paragraphe 25 de la norme IAS 38, le premier critère de comptabilisation, relatif à la probabilité des avantages économiques futurs générés par l'immobilisation incorporelle, est présumé atteint pour les travaux de recherche et développement lorsqu'ils sont acquis séparément. Dans ce cadre, les montants versés à des tiers sous forme de paiement initial ou de paiements d'étapes relatifs à des produits génériques n'ayant pas encore obtenu d'autorisation de mise sur le marché sont comptabilisés à l'actif.

Le montant des immobilisations incorporelles est diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie font l'objet d'un amortissement suivant le mode linéaire, dès lors que l'actif est prêt à être utilisé :

- concessions, brevets, licences et Autorisations de mise sur le marché (AMM) : amortissement sur la durée d'utilité ;
- logiciels standards (outils bureautiques...) : amortissement sur une durée de trois ou quatre ans ;
- ERP : amortissement sur une durée de cinq à dix ans.

À noter que la plupart des marques détenues par le Groupe, et reconnues dans nos comptes suite à des acquisitions réalisées dans le cadre d'IFRS 3, sont à durée de vie indéfinie, sauf dans certains cas où nous avons estimé qu'il

était plus pertinent de retenir une durée de vie définie, en considérant un faisceau d'indicateurs tels que: l'historique de la marque acquise, d'éventuelles limitations juridiques, une potentielle obsolescence technique, etc...

Les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilité ne peut être définie font l'objet d'une revue annuelle afin de s'assurer que celle-ci n'est pas devenue finie.

Au cours de la durée de vie d'une immobilisation incorporelle, il peut apparaître que l'estimation de sa durée d'utilité est devenue inadéquate. Ainsi que le prévoit IAS 38, la durée d'amortissement et le mode d'amortissement de cette immobilisation sont réexaminés et si la durée d'utilité attendue de l'actif est différente des estimations antérieures, la durée d'amortissement est modifiée en conséquence.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36 "Dépréciation d'actifs", la perte de valeur éventuelle des actifs incorporels est étudiée chaque année. Un test est effectué au cours du second semestre de chaque année pour les actifs à durée de vie indéfinie, indépendamment de tout indice de perte de valeur, et systématiquement dès lors que des événements ou des circonstances nouvelles indiquent une perte de valeur pour les actifs à durée de vie définie.

Concernant la mise en œuvre des tests d'impairment des actifs incorporels, ces derniers sont effectués de la même façon que ce qui est décrit dans le paragraphe ci-dessus sur le goodwill.

### **Immobilisations corporelles**

Conformément à IAS 16, les immobilisations corporelles sont évaluées au coût d'acquisition historique, incluant les frais d'acquisition, ou au coût de fabrication initial, augmentés le cas échéant des coûts internes des personnels ayant contribué directement à la construction de l'immobilisation corporelle.

Conformément à IAS 23 révisée, les coûts des emprunts sont incorporés dans le coût d'acquisition des actifs éligibles.

Le montant des immobilisations corporelles est diminué du cumul des amortissements et, s'il y a lieu, du cumul des pertes de valeur.

Le cas échéant, les actifs sont décomposés, chaque composant ayant une durée d'amortissement spécifique en ligne avec la durée d'amortissement des actifs de même nature.

Les immobilisations corporelles sont amorties suivant les durées d'utilité estimées ci-après :

- bâtiments :
  - structure : quarante ans ;
  - composants : de dix à vingt ans ;
- matériels et outillages industriels :
  - structure : vingt ans ;
  - composants : de cinq à dix ans ;
  - matériel informatique : trois ou quatre ans ;
- autres immobilisations corporelles : de cinq à dix ans.

### **Droits d'utilisation**

Notre Groupe reconnaît les actifs relatifs aux contrats de location entrant dans le champ d'application de la norme IFRS 16. Nous avons choisi d'isoler les droits d'utilisation sur une ligne dédiée du bilan. Les droits d'utilisation sont généralement amortis sur la durée résiduelle des contrats ou sur une durée plus longue en cas de renouvellement probable.

### **Stocks et travaux en-cours**

Les stocks et en-cours sont comptabilisés à la valeur la plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Le coût des stocks inclut tous les coûts d'acquisition, coûts de transformation et autres coûts encourus pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. Les coûts d'acquisition des stocks comprennent le prix d'achat, les droits de douane et autres taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, de manutention et autres coûts directement attribuables à leur acquisition. Les remises et autres éléments similaires sont déduits de ce coût. Les stocks de matières premières et approvisionnements sont évalués suivant la méthode du "coût moyen pondéré".

Le stock de produits de négoce est également évalué suivant la méthode du "coût moyen pondéré". Le coût d'acquisition des stocks de matières premières comprend tous les frais accessoires d'achat.

Les en-cours de production et les produits finis sont valorisés à leur coût réel de fabrication incluant les coûts directs et indirects de production.

Les produits finis sont valorisés dans chacune de nos filiales au prix facturé par la société du Groupe vendeuse, augmenté des frais d'approche ; la marge incluse dans ces stocks est annulée dans les comptes consolidés en tenant compte du coût complet moyen de production constaté chez la société du Groupe vendeuse.

Le stock de pièces détachées est valorisé sur la base du dernier prix d'achat.

Une perte de valeur est constatée pour ramener les stocks à leur valeur nette de réalisation, lorsque les produits deviennent périmés ou inutilisables ou encore selon les perspectives de vente de ces produits appréciées en fonction du marché.

### **Créances clients**

Les créances clients sont classées en actif courant dans la mesure où elles font partie de notre cycle normal d'exploitation.

Les créances clients sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture diminué éventuellement du montant de la dépréciation enregistrée dans le compte de résultat. Une estimation du montant des créances douteuses est effectuée lorsqu'il n'est plus probable que la totalité de la créance pourra être recouvrée. Les créances irrécouvrables sont constatées en pertes lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

Conformément à la norme IFRS 9, elles font l'objet d'une dépréciation, correspondant aux pertes attendues estimées, déterminées par application d'une matrice de dépréciation (en application du modèle de dépréciation simplifié prévu par la norme IFRS 9). Cette approche consiste à appliquer, par tranche de la balance âgée, un taux

de dépréciation fonction de l'historique de pertes de crédit ajusté, le cas échéant, pour prendre en compte des éléments de nature prospective.

Les créances cédées dans le cadre d'un contrat d'affacturage sans recours font l'objet d'une analyse en substance du contrat d'affacturage en fonction des critères définis par *IFRS* 9. Ces créances sont déconsolidées le cas échéant.

#### **Autres actifs financiers**

Les autres actifs financiers enregistrés dans nos comptes comprennent principalement les prêts, les autres créances immobilisées, les comptes de trésorerie non disponible, ainsi que les instruments dérivés actifs.

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût amorti, les instruments dérivés sont valorisés à la juste valeur (voir note A6).

#### **Autres actifs financiers à la juste valeur**

Tous nos actifs financiers évalués à la juste valeur le sont par référence à des données observables. Les seuls actifs financiers entrant dans cette catégorie sont des instruments de couverture et des valeurs mobilières de placement (voir note A32).

#### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

Ce poste se compose de soldes bancaires, de placements et équivalents de trésorerie offrant une grande liquidité, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui peuvent donc être utilisés pour faire face aux engagements de trésorerie à court terme.

La majorité de ces placements sont des OPCVM gérés par un contrat de liquidité, et des contrats à terme rémunérés dont les maturités sont généralement inférieures à trois mois, ou qui peuvent être d'une durée supérieure, tout en n'excédant pas douze mois, mais dont les soldes restent disponibles sur demande et sans pénalité significative. Ils sont souscrits auprès de contreparties de premier rang.

Les comptes bancaires faisant l'objet de restrictions (comptes bloqués) sont exclus de la trésorerie et reclassés dans les autres actifs financiers.

#### **Actions d'autocontrôle**

Les actions de la société mère qui sont détenues par elle-même ou par une de ses filiales consolidées (qu'elles soient classées en immobilisation financière ou en valeur mobilière de placement dans les comptes sociaux) sont comptabilisées en réduction des capitaux propres, pour leur coût d'acquisition. Le résultat de cession de ces titres est imputé (net d'impôt) directement en capitaux propres et ne contribue pas au résultat de l'exercice.

#### **Réserves de conversion**

Ce poste représente d'une part l'écart de conversion des situations nettes d'ouverture des sociétés étrangères, qui provient des différences entre le taux de conversion à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation et le taux de clôture de la période, et d'autre part l'écart de conversion constaté sur le résultat de la période, provenant des différences entre le taux de conversion du compte de résultat (taux moyen) et le taux de clôture de la période.

#### **Réserves**

Ce poste représente la part attribuable aux propriétaires de la société mère dans les réserves accumulées par les sociétés consolidées, depuis leur entrée dans le périmètre de consolidation.

#### **Intérêts non contrôlés**

Ce poste représente la part des actionnaires extérieurs au Groupe dans les capitaux propres et dans les résultats des sociétés consolidées.

#### **Instruments dérivés et comptabilité de couverture**

Nous détenons des instruments financiers dérivés uniquement dans le but de réduire notre exposition aux risques de taux et de change sur ces éléments de bilan et nos engagements fermes ou hautement probables.

Nous appliquons de façon quasi-systématique une comptabilité de couverture visant à compenser l'impact de l'élément couvert et de l'instrument de couverture dans le compte de résultat, lorsque les conditions suivantes sont remplies :

- l'impact sur le compte de résultat est significatif ;
- les liens de couverture et l'efficacité de la couverture peuvent être valablement démontrés.

Nous couvrons la plupart de nos positions de change significatives et certaines (créances, dettes, dividendes, prêts intra-groupe), ainsi que nos ventes et achats futurs (voir note A33).

#### **Dettes fournisseurs**

Les dettes fournisseurs et autres dettes entrent dans la catégorie des passifs financiers évalués au coût amorti, telle que définie par la norme *IFRS* 9 "Instruments financiers". Ces passifs financiers sont comptabilisés initialement à leur valeur nominale.

#### **Autres passifs financiers**

Les autres passifs financiers représentent principalement les emprunts bancaires et les dettes financières. Les emprunts et les instruments de dette sont évalués initialement à la juste valeur de la contrepartie reçue, diminuée des coûts de transaction directement attribuables à l'opération. Par la suite, ils sont évalués à leur coût amorti.

#### **Obligations locatives**

Notre reconnaissons dans nos comptes une dette relative aux contrats de location entrant dans le champ d'application de la norme *IFRS* 16. Nous avons choisi d'isoler les obligations locatives, pour leur part courante et

non-courante sur des lignes dédiées au bilan. Ces dettes sont actualisées sur la base de taux déterminés, grâce au support d'un actuaire, en fonction du risque pays, de la catégorie de l'actif sous-jacent et de la durée des contrats.

### **Régimes de retraite, indemnités de fin de carrière et autres avantages postérieurs à l'emploi**

#### **■ Régimes de retraite à cotisations définies**

Les avantages liés à des régimes de retraite à cotisations définies sont inscrits en charges lorsqu'ils sont encourus.

#### **■ Régimes de retraite à prestations définies**

Nos engagements résultant de régimes de retraite à prestations définies sont déterminés en utilisant la méthode actuarielle des unités de crédit projetées. L'évaluation de ces engagements a lieu à chaque date de clôture. Le modèle de calcul des engagements est basé sur un certain nombre d'hypothèses actuarielles. Le taux d'actualisation retenu est déterminé par référence au taux de rendement des obligations privées de première qualité (entreprises notées "AA"). Nos engagements font l'objet d'une provision pour leur montant net de la juste valeur des actifs de couverture. Conformément à la norme IAS 19 révisée, les écarts actuariels sont constatés dans les autres éléments du résultat global.

### **Autres provisions**

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle résultant d'un fait générateur passé qui entraînera probablement une sortie d'avantages économiques pouvant être raisonnablement estimée. Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture et est actualisé lorsque l'effet est significatif.

### **Impôts**

Nos filiales comptabilisent leur impôt en fonction des règles applicables localement. La société mère et ses filiales françaises font partie d'un groupe intégré fiscalement. La convention d'intégration fiscale prévoit que chaque société intégrée comptabilise son impôt comme si elle était imposée séparément. Le produit ou la charge d'intégration fiscale est constaté dans les comptes de la société mère.

Notre Groupe comptabilise un impôt différé dès qu'il existe une différence temporaire entre la valeur comptable et la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif. Les actifs et passifs d'impôt ne sont pas actualisés.

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. Dans les situations faisant ressortir un actif net d'impôt différé sur déficits reportables, celui-ci n'est reconnu conformément à IAS 12 que s'il y a des indications fortes que ceux-ci pourront être imputés sur les bénéfices imposables futurs.

### **Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées**

IFRS 5 impose qu'une activité soit considérée comme abandonnée quand les critères de classification d'actif détenu en vue de la vente ont été remplis ou quand le Groupe a cessé l'activité. Un actif est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Au 31 décembre 2024, aucun actif détenu n'a été classé comme actif destiné à être cédé.

### **Revenu des activités ordinaires**

Conformément à IFRS 15, la reconnaissance du revenu tient compte des notions d'obligations de performance et de transfert de contrôle. Pour la comptabilisation des ventes de produits, le transfert des risques et avantages est un indicateur du transfert du contrôle, même s'il ne s'agit pas toujours du critère déterminant.

Notre revenu des activités ordinaires résulte de la vente de produits destinés à la santé et à l'alimentation animale. Le chiffre d'affaires correspond à la juste valeur hors taxes des biens et des services vendus par les sociétés intégrées, dans le cadre normal de leur activité, après élimination des ventes intra-groupe.

Les retours, escomptes et rabais sont enregistrés sur la période de comptabilisation des ventes sous-jacentes et sont présentés en déduction du chiffre d'affaires. Ces montants sont calculés de la manière suivante :

- les provisions pour rabais liés à l'atteinte d'objectifs sont estimées et constatées au fur et à mesure des ventes correspondantes ;
- les provisions pour retours de produits sont calculées sur la base de la meilleure estimation du montant des produits qui seront finalement retournés par les clients. L'estimation de la provision pour retours est basée sur l'expérience passée en matière de retours. De plus, nous prenons en compte des facteurs tels que, entre autres, les niveaux de stocks dans les différents canaux de distribution, la date d'expiration des produits, les informations sur l'arrêt éventuel des produits. Dans chaque cas, les provisions font l'objet d'une revue permanente et de mises à jour en fonction de l'information la plus récente dont dispose la direction.

Les autres revenus reconnus dans nos comptes correspondent principalement à des redevances de licences. Chaque contrat fait l'objet d'une analyse particulière afin d'identifier les obligations de performance et de déterminer l'état de réalisation de chacune d'entre elles à la date de clôture de nos comptes consolidés, et le chiffre d'affaires est comptabilisé en conséquence.

### **Charges de personnel**

Elles incluent notamment le coût des régimes de retraite. Conformément à la norme IAS 19 révisée, les écarts actuariels sont enregistrés dans les autres éléments du résultat global.

Elles incluent également l'intéressement et la participation des salariés.

**Impôts et taxes**

Nous avons opté pour une comptabilisation de la CVAE (Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) dans le poste "Impôts et taxes" du résultat opérationnel.

**Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel correspond au produit des activités ordinaires, diminué des frais opérationnels.

Les frais opérationnels incluent :

- les achats consommés et les charges externes ;
- les charges de personnel ;
- les impôts et taxes ;
- les amortissements et les dépréciations ;
- les autres produits et charges opérationnels.

Les éléments opérationnels incluent aussi les crédits d'impôt qualifiables de subvention publique et répondant aux critères de la norme IAS 20 (concerne principalement le Crédit d'impôt recherche).

**■ Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions**

Afin de présenter une meilleure vision de notre performance économique, nous utilisons le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions comme principal indicateur de performance. Pour cela, nous isolons l'impact des dotations aux amortissements des actifs incorporels issus des opérations d'acquisition. Celui-ci s'avère en effet matériel compte tenu des dernières opérations de croissance externe réalisées.

**■ Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel, hors impact des autres produits et charges non courants.

**■ Autres produits et charges non courants**

Les autres produits et charges non courants sont des produits et charges non récurrents, ou qui résultent de décisions ou opérations ponctuelles d'un montant inhabituel. Ils sont présentés sur une ligne distincte du compte de résultat pour faciliter la lecture et la compréhension de la performance opérationnelle courante.

Ils comprennent principalement les éléments suivants qui font l'objet, s'il y a lieu, d'une description en note annexe (note A26) :

- les charges de restructuration liées à des plans d'une certaine envergure ;
- les charges d'*impairment* ou mises au rebut d'actifs d'une certaine ampleur au vu de critères quantitatifs ;
- l'effet de la revalorisation à la juste valeur, des stocks acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises ;
- les résultats de cessions d'actifs d'une valeur significative ;
- l'éventuelle réévaluation de la participation antérieurement détenue, en cas de changement de contrôle ;
- les charges ou produits induits par une transaction de cession ou d'acquisition d'actifs, dès lors qu'ils s'avèrent matériels d'un point de vue quantitatif (sauf traitement comptable explicitement prévu par une norme).

**Résultat net courant**

Le résultat net courant correspond au résultat net retraité des éléments suivants :

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

**Produits et charges financiers**

Les charges financières incluent essentiellement les intérêts payés relatifs au financement de notre Groupe, les intérêts relatifs aux obligations locatives, les variations négatives de juste valeur des instruments financiers constatées au résultat, ainsi que les pertes de change réalisées ou latentes.

Les produits financiers incluent les intérêts perçus, les variations positives de juste valeur des instruments financiers constatées au résultat, les gains de change réalisés ou latents, ainsi que les résultats de cessions d'actifs financiers.

**Résultat par action**

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation à la clôture de la période (net des actions d'autocontrôle). Le résultat net dilué par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation auquel on ajoute, en cas d'émission d'instruments dilutifs, le nombre maximal d'actions susceptibles d'être émises (lors de la conversion en actions ordinaires des instruments donnant droit à un accès différé au capital de Virbac).

**Principales sources d'incertitudes relatives aux estimations**

L'établissement de nos états financiers consolidés préparés conformément aux normes comptables internationales implique que nous procédions à un certain nombre d'estimations et retenions certaines hypothèses jugées réalistes et raisonnables.

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

### **Prix d'acquisition**

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

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

### **Goodwill et autres immobilisations incorporelles**

Nous possédons à notre actif des immobilisations incorporelles achetées ou acquises par le biais d'opérations de regroupements d'entreprises, ainsi que les *goodwill* en résultant. Comme indiqué dans le chapitre "Règles comptables appliquées", nous procédons au minimum à un test annuel de perte de valeur des *goodwill*, des immobilisations incorporelles en cours et des immobilisations à durée de vie indéfinie fondé sur une évaluation des flux de trésorerie futurs incrémentés d'une valeur terminale. Les évaluations effectuées lors des tests de perte de valeur sont sensibles aux hypothèses retenues en matière de prix de vente et de coûts futurs, mais aussi en matière de taux d'actualisation et de croissance à l'infini. Des calculs de sensibilité permettant de mesurer notre exposition à des variations significatives de ces hypothèses sont réalisés.

Nous pouvons être amenés dans le futur à déprécier ces *goodwill* et autres immobilisations incorporelles en cas de dégradation des perspectives de rendement de ces actifs, en fonction du résultat des tests de perte de valeur d'un de ces actifs.

Au 31 décembre 2024, le montant net des *goodwill* est de 276 633 k€ et le montant net des immobilisations incorporelles s'élève à 251 237 k€.

### **Impôts différés**

Les impôts différés actifs comptabilisés résultent des différences temporelles déductibles entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs. Les actifs d'impôts différés, et notamment ceux relatifs au report en avant des pertes fiscales, ne sont reconnus que s'il est probable au sens de la norme *IAS 12* que nous disposerons des bénéfices imposables futurs suffisants dans un horizon de temps raisonnable, ce qui repose sur une part de jugement importante.

À chaque clôture, nous devons analyser l'origine des pertes pour chacune des entités fiscales concernées et réévaluer le montant des actifs d'impôts différés en fonction de la probabilité de réalisation de bénéfices imposables futurs suffisants au sens d'*IAS 12*.

### **Provisions pour retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi**

Comme indiqué en note A15, le Groupe a mis en place des régimes de retraites ainsi que d'autres avantages postérieurs à l'emploi.

L'engagement correspondant est fondé sur des calculs actuariels reposant sur des hypothèses telles que le salaire de référence des bénéficiaires du régime et la probabilité que les personnes concernées seront en capacité de bénéficier du régime, ainsi que sur le taux d'actualisation. Ces hypothèses sont mises à jour à chaque clôture. Les écarts actuariels sont constatés en autres éléments du résultat global.

Au 31 décembre 2024, le montant net des engagements relatifs aux avantages du personnel est de 20 358 k€.

### **Autres provisions**

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

Aucune provision n'est constituée lorsque nous considérons que le passif est éventuel (au sens d'*IAS 37*).

Au 31 décembre 2024, le montant des autres provisions est de 9 676 k€.

### **Traitements fiscaux incertains**

*Ifric 23* requiert l'évaluation et la reconnaissance de dettes ou de créances d'impôt au bilan sur la base de positions fiscales incertaines. La norme introduit un risque de détection de 100% et les modalités suivantes : montant le plus probable ou espérance mathématique correspondant à la moyenne pondérée des différentes hypothèses.

Notre analyse des nouveaux risques fiscaux identifiés au cours de l'exercice ainsi que de ceux que nous avons antérieurement provisionnés en application d'*IAS 37* et *IAS 12*, et réévalués à la date de clôture a conduit à constater une dette fiscale de 7,5 millions € dans nos comptes au 31 décembre 2024.

## 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 31/12/2024
Sasaeah			—	93 368	—	—	223	<b>93 591</b>
États-Unis	62 201	-3 650	<b>58 551</b>	—	—	—	3 622	<b>62 174</b>
Inde <sup>1</sup>	33 750	—	<b>33 750</b>	5 918	—	—	1 211	<b>40 879</b>
Chili	24 095	—	<b>24 095</b>	—	—	—	-1 165	<b>22 930</b>
Nouvelle-Zélande	14 520	-154	<b>14 366</b>	—	—	—	-794	<b>13 572</b>
SBC	7 594	—	<b>7 594</b>	—	—	—	344	<b>7 937</b>
Danemark	4 643	—	<b>4 643</b>	—	—	—	—	<b>4 643</b>
Uruguay	4 306	—	<b>4 306</b>	—	—	—	274	<b>4 580</b>
Peptech	3 371	—	<b>3 371</b>	—	—	—	-102	<b>3 268</b>
Australie	3 214	-312	<b>2 902</b>	—	—	—	-50	<b>2 852</b>
Italie	1 585	—	<b>1 585</b>	—	—	—	—	<b>1 585</b>
Colombie	1 552	—	<b>1 552</b>	—	—	—	-68	<b>1 484</b>
Grèce	1 358	—	<b>1 358</b>	—	—	—	—	<b>1 358</b>
Autres UGT	9 020	-1 722	<b>7 298</b>	8 580	—	—	-99	<b>15 779</b>
<b>Goodwill</b>	<b>171 210</b>	<b>-5 838</b>	<b>165 372</b>	<b>107 865</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>3 396</b>	<b>276 633</b>

<sup>1</sup>inclut Globion. L'augmentation correspond à la finalisation de la comptabilité d'acquisition au 31 décembre 2024

La variation de ce poste s'explique par :

- l'acquisition des sociétés du groupe Sasaeah au 1<sup>er</sup> avril 2024 pour 93,4 millions € ;
- l'acquisition de Mopsan, notre distributeur turc, le 2 décembre 2024 pour 8,6 millions € (lignes "Autres UGT") ;
- la finalisation du goodwill de Globion, acquise le 1<sup>er</sup> novembre 2023, conformément aux dispositions d'IFRS 3 permettant une période de douze mois pour finaliser la comptabilité d'acquisition en cas de nouveaux éléments disponibles depuis la date d'acquisition (+5,9 millions €) ;
- des écarts de conversion pour 3,4 millions €.

### Regroupement d'entreprises

#### Acquisition de Sasaeah

Le 1<sup>er</sup> 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. L'évaluation à la juste valeur des actifs acquis et des dettes reprises est détaillée ci-dessous et conduit à la comptabilisation d'un goodwill de 93,4 millions €.

en k€	Évaluation
Actifs corporels et droits d'utilisation	87 161
Actifs incorporels	79 146
Créances clients et autres débiteurs	26 248
Trésorerie et équivalents de trésorerie	56 748
Stocks	45 721
Autres actifs financiers et impôts différés actifs	17 739
<i>Goodwill</i>	93 368
<b>Total actifs acquis</b>	<b>406 131</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-31 913
Emprunts et dettes financières y.c obligations locatives	-138 377
Impôts différés passifs	-31 931
<b>Total passifs acquis</b>	<b>-202 221</b>
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>203 910</b>

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 définitif au 31 décembre 2024.

Cette entité a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 74,1 millions € sur l'exercice clos le 31 décembre 2024 (dont 52,1 millions € depuis la date d'acquisition), pour un résultat net d'environ 10,3 millions € (dont 8,4 millions € depuis la date d'acquisition).

### **Acquisition de Globion India Private Ltd**

Le 1<sup>er</sup> novembre 2023, nous avons acquis, via notre filiale Virbac Animal Health India Private Ltd, une participation majoritaire dans la société Globion India Private Ltd auprès de Suguna Holding Private Ltd, nous permettant de renforcer notre position de leader de la santé animale en Inde en étendant les gammes volaille existantes de Virbac Inde au segment en pleine croissance des vaccins aviaires.

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.

Dans un premier temps, Virbac a racheté 74% des titres (tranche 1). Le 21 juin 2024, nous avons finalisé l'acquisition des parts minoritaires de Globion pour les 26% restants (tranche 2), portant ainsi notre participation à 100% au 31 décembre 2024.

Cette opération constituant un regroupement d'entreprises au sens d'*IFRS 3*, elle a été comptabilisée comme tel dans les comptes consolidés, dès le 31 décembre 2023, en utilisant la méthode du *goodwill* partiel.

Au 31 décembre 2024, conformément aux dispositions d'*IFRS 3*, qui permet de refléter des informations nouvellement obtenues à propos de faits qui prévalaient à la date d'acquisition, pour une période ne pouvant excéder douze mois, le calcul du *goodwill*, de la juste valeur des actifs nets acquis et de leur impact fiscal, a été finalisé. Le *goodwill* reflète les synergies attendues sur le segment volailles décrites ci-dessus.

en k€	Évaluation
Actifs corporels et droits d'utilisation	11 580
Actifs incorporels	23 040
Créances clients et autres débiteurs	2 805
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 726
Stocks	2 177
Autres actifs financiers et impôts différés actifs	100
<i>Goodwill</i>	28 353
<b>Total actifs acquis</b>	<b>70 781</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-2 763
Impôts différés passifs	-6 976
<b>Total passifs acquis</b>	<b>-9 739</b>
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>61 042</b>

Le prix d'acquisition dans le cadre d'*IFRS 3* était constitué :

- du paiement de la tranche 1 pour 52,5 millions € ;
- de la tranche 2 des minoritaires, valorisée à 8,5 millions € dans le cadre du *goodwill* partiel.

Le paiement effectif de la tranche 2, payée en juin dernier, s'est élevé à 17,5 millions €.

Il n'y a pas de complément de prix.

### **Acquisition de Mopsan Veteriner**

Le 2 décembre, nous avons finalisé l'acquisition de la société turque Mopsan, spécialisée dans la distribution d'aliments et produits de santé pour animaux de compagnie.

Avec une population de plus de 4 millions de chats, 1,3 million de chiens médicalisés et plus de 5 000 cliniques vétérinaires au service des animaux de compagnie, la Turquie est un des marchés européens incontournables pour Virbac, qui est présent en Turquie depuis plus de 20 ans via différents distributeurs locaux, et détient une filiale en propre depuis 2018.

L'acquisition de Mopsan, notre distributeur en produits pour animaux de compagnie, est une nouvelle étape pour le développement de Virbac en Turquie. Aux côtés des vétérinaires turcs depuis plus de 30 ans, Mopsan a une longue

expérience du secteur du petfood et des produits de santé pour animaux de compagnie. Virbac bénéficiera de son réseau de distribution étendu, de sa connaissance approfondie du marché local et d'une équipe expérimentée. L'entreprise est basée à Istanbul et emploie près de 50 employés.

Cette opération constitue un regroupement d'entreprises au sens d'IFRS 3, et elle a été comptabilisée comme tel dans les comptes consolidés.

L'acquisition étant intervenue en fin d'année, des travaux complémentaires seront menés d'ici la clôture des comptes du premier semestre 2025, afin de réévaluer la juste valeur des actifs nets acquis et l'impact fiscal associé. En effet, IFRS 3 permet, pour une période ne pouvant excéder douze mois, de refléter des informations nouvellement obtenues à propos de faits qui prévalaient à la date d'acquisition et d'ajuster de manière rétrospective les montants du regroupement d'entreprises qui n'étaient pas définitifs à la clôture du premier exercice au cours duquel le regroupement est intervenu. Le calcul du *goodwill* présenté ci-après est donc provisoire.

en k€	Juste valeur dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024
Montant payé au 31 décembre 2024	10 901
Quote-part de la juste valeur des actifs nets acquis (100%)	2 322
<b>Goodwill provisoire</b>	<b>8 579</b>

en k€	Juste valeur dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles	11
Immobilisations corporelles	541
Autres actifs et impôt différé actif	3 558
Stocks et en-cours	2 494
Trésorerie & équivalents de trésorerie	979
Dettes financières	-126
Autres créances et dettes d'exploitation	-5 135
<b>Total</b>	<b>2 322</b>

Cette entité a réalisé un chiffre d'affaires de près de 13 millions € en 2024 (dont 1,6 million € depuis la date d'acquisition), pour un résultat net total de 1,4 million € (dont 0,2 million € 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			
<b>Valeur brute au 31/12/2023</b>	<b>116 747</b>	<b>119 533</b>	<b>82 958</b>	<b>27 072</b>	<b>346 311</b>
Acquisitions/augmentations	—	205	4 756	5 387	<b>10 348</b>
Cessions/sorties	-112	-950	-2 659	-792	<b>-4 513</b>
Mouvements de périmètre et autres	31 478	37 595	2 044	-506	<b>70 611</b>
Transferts	—	—	16 257	-16 186	<b>71</b>
Écarts de conversion	-425	492	319	515	<b>902</b>
<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>147 689</b>	<b>156 875</b>	<b>103 675</b>	<b>15 490</b>	<b>423 730</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2023</b>	<b>-3 180</b>	<b>-88 571</b>	<b>-68 745</b>	<b>-707</b>	<b>-161 202</b>
Dotations aux amortissements	—	-6 426	-5 584	—	<b>-12 010</b>
Dépréciations nettes	—	-395	—	500	<b>105</b>
Cessions/sorties	—	178	2 466	—	<b>2 644</b>
Mouvements de périmètre et autres	—	-726	-1 442	—	<b>-2 168</b>
Transferts	—	-40	40	—	<b>—</b>
Écarts de conversion	—	334	-187	-8	<b>139</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2024</b>	<b>-3 180</b>	<b>-95 646</b>	<b>-73 453</b>	<b>-214</b>	<b>-172 492</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2023</b>	<b>113 568</b>	<b>30 963</b>	<b>14 213</b>	<b>26 366</b>	<b>185 109</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2024</b>	<b>144 510</b>	<b>61 230</b>	<b>30 222</b>	<b>15 276</b>	<b>251 237</b>

Les autres immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des projets informatiques, dans plusieurs filiales du Groupe. Elles sont toutes à durée de vie définie.

La hausse des immobilisations incorporelles s'explique pour 69,2 millions € par l'acquisition de Sasaeah et la revue des immobilisations incorporelles de Globion suite à la finalisation du *PPA (Purchase price allocation)*. Le reste de la hausse est lié à des investissements dans des projets informatiques notamment sur Virbac en France (société mère) et à des investissements R&D relatifs à des nouveaux contrats de *licensing*.

Les sorties proviennent essentiellement de la décomptabilisation d'actifs intégralement amortis ou dépréciés sur les exercices précédents et qui ne génèrent plus d'entrée de ressources pour le Groupe.

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

### 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 acquis 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 31 décembre 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	1 185	—	—	142	<b>1 327</b>
SBC	2015	—	3 084	2 029	—	<b>5 113</b>
Uruguay : Santa Elena	2013	3 773	9 580	3	—	<b>13 356</b>
Australie : Axon	2013	859	436	—	—	<b>1 294</b>
Australie : Fort Dodge	2010	1 442	429	—	—	<b>1 871</b>
Nouvelle-Zélande	2012	2 968	416	130	608	<b>4 122</b>
Centrovét	2012	15 589	23 742	12	881	<b>40 224</b>
Multimin	2011-2012	2 984	1 810	—	—	<b>4 794</b>
Peptech	2011	923	—	—	—	<b>923</b>
Colombie : Synthesis	2011	1 359	—	91	—	<b>1 450</b>
Schering-Plough Europe	2008	1 711	—	—	—	<b>1 711</b>
Inde	2006-2023	10 129	—	—	21 182	<b>31 312</b>
Sasaeah	2024	59 904	10 910	8	7 403	<b>78 225</b>
Autres		6 702	2 819	9 040	1 453	<b>20 015</b>
<b>Total actifs incorporels</b>		<b>109 530</b>	<b>53 226</b>	<b>11 313</b>	<b>31 670</b>	<b>205 739</b>

**Au 31 décembre 2023**

en k€	Date d'acquisition	Marques	Brevets et savoir-faire	AMM et droits d'enregistrement	Fichiers clients et autres	Total
États-Unis : iVet	2021	1 114	—	—	1 273	<b>2 387</b>
SBC	2015	—	3 735	2 035	—	<b>5 770</b>
Uruguay : Santa Elena	2013	3 548	9 007	112	—	<b>12 667</b>
Australie : Axon	2013	885	571	—	—	<b>1 457</b>
Australie : Fort Dodge	2010	1 487	442	—	—	<b>1 929</b>
Nouvelle-Zélande	2012	3 143	499	206	919	<b>4 767</b>
Centrovét	2012	16 381	25 350	12	1 936	<b>43 679</b>
Multimin	2011-2012	3 037	2 297	—	—	<b>5 334</b>
Peptech	2011	952	—	—	—	<b>952</b>
Colombie : Synthesis	2011	1 443	—	186	—	<b>1 630</b>
Schering-Plough Europe	2008	1 711	—	—	—	<b>1 711</b>
Inde : GSK	2006	9 802	—	—	—	<b>9 802</b>
Autres		31 004	4 206	8 751	8 486	<b>52 446</b>
<b>Total</b>		<b>74 508</b>	<b>46 107</b>	<b>11 302</b>	<b>12 614</b>	<b>144 530</b>

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.

### Au 31 décembre 2024

en k€	Actifs incorporels à durée de vie indéfinie	Actifs incorporels à durée de vie finie	Total
Marques	109 530	—	<b>109 530</b>
Brevets et savoir-faire	32 773	20 453	<b>53 226</b>
AMM et droits d'enregistrement	2 207	9 106	<b>11 313</b>
Fichiers clients et autres	—	31 670	<b>31 670</b>
<b>Total</b>	<b>144 510</b>	<b>61 230</b>	<b>205 739</b>

### Au 31 décembre 2023

en k€	Actifs incorporels à durée de vie indéfinie	Actifs incorporels à durée de vie finie	Total
Marques	74 508	—	<b>74 508</b>
Brevets et savoir-faire	36 742	9 364	<b>46 107</b>
AMM et droits d'enregistrement	2 302	8 999	<b>11 302</b>
Fichiers clients et autres	15	12 599	<b>12 614</b>
<b>Total</b>	<b>113 568</b>	<b>30 963</b>	<b>144 530</b>

## A3. Dépréciation des actifs

À la clôture de l'exercice 2024, nous avons procédé à des tests de dépréciation de nos actifs. Ces derniers consistent à comparer leur valeur nette comptable y compris les écarts d'acquisition à la valeur recouvrable de chaque Unité génératrice de trésorerie (UGT).

Les actifs acquis en cours d'exercice sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition.

Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs.

La valeur nette comptable des UGT intègre les écarts d'acquisition, les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les autres actifs et passifs pouvant être rattachés directement aux UGT et concourant directement à la génération des flux futurs de trésorerie.

La valeur recouvrable des UGT a été déterminée en utilisant la valeur d'utilité. Cette dernière est fondée sur l'actualisation des flux futurs de trésorerie estimés, méthode dite des *Discounted cash-flows (DCF)*.

Les flux futurs de trésorerie sont des flux nets d'impôt et sont évalués en utilisant des prévisions de flux de trésorerie cohérents avec le budget et les prévisions moyen terme les plus récentes (*business plans*).

Tous les *business plans* sont validés par la direction générale de nos filiales ainsi que par la direction financière du Groupe. Le conseil d'administration valide formellement les *business plans* et les principales hypothèses des tests de dépréciation des UGT les plus significatives.

Au-delà de l'horizon fini de prévision des flux futurs de trésorerie fixé à cinq ans pour l'ensemble des UGT, un taux de croissance à l'infini est appliqué à la valeur terminale.

Nous avons considéré un taux de croissance à l'infini nul pour les AMM et les brevets. Le taux de croissance à l'infini a été établi à 2,0% pour les sociétés situées dans des marchés matures comme l'Europe, l'Australie, le Japon et la Nouvelle-Zélande excepté pour les États-Unis, l'Uruguay, la Colombie et la République d'Afrique du sud où nous avons retenu un taux de 2,5% cohérent avec l'inflation des pays à long terme, à 3,5% pour le Chili et à 5% pour les marchés émergents comme l'Inde.

Les taux d'actualisation retenus pour ces calculs sont basés sur le coût moyen pondéré du capital estimé pour chacune des Unités génératrices de trésorerie du Groupe. Il s'agit de taux d'actualisation après impôt, déterminés par région ou pays (appliqués à des flux de trésorerie après impôt) et ils sont calculés avec le support d'un cabinet d'évaluation.

Pour l'exercice 2024, les taux d'actualisation utilisés sont les suivants :

- 9,45% sur les États-Unis ;
- 8,55% sur l'Europe ;
- 10,0% sur le Chili et 9,3% sur le reste de l'Amérique latine ;
- 9,85% sur l'Inde ;
- 8,45% sur l'Asie de l'Est ;
- 7,9% sur le Pacifique et l'Afrique du Sud.

### Tests de sensibilité

Nous avons procédé à des tests de sensibilité aux hypothèses clés de la valeur d'utilité pour l'ensemble des UGT testées. Les variations d'hypothèses sont les suivantes :

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

Ces deux variations d'hypothèses clés n'entraîneraient aucune dépréciation des actifs testés hormis pour l'UGT Chili, pour laquelle la baisse de +2 points du taux de croissance à l'infini engendrerait une dépréciation de 1,7 million €.

Il convient de noter que les trois UGT les plus sensibles à ces analyses de sensibilité sont le Chili, SBC et les États-Unis.

En outre, pour les cinq UGT les plus significatives, à savoir les États-Unis, le Chili, l'Inde, l'Australie et la Nouvelle-Zélande (représentant 45% de la valeur brute des immobilisations incorporelles et *goodwill* au 31 décembre 2024), nous avons procédé à des tests de sensibilité complémentaires portant sur une variation du ratio *Ebit* après impôt sur chiffre d'affaires et qui consistent à faire varier ce ratio de moins 2 points par rapport au scénario de base.

Dans l'hypothèse d'une baisse de -2,0 points de ce ratio et d'un taux d'actualisation en hausse de +1 point, il conviendrait de déprécier l'UGT Chili à hauteur de 5,5 millions €.

Les variations de ce ratio pour arriver au point mort, à taux d'actualisation et à taux de croissance terminale constants, seraient les suivantes :

- variation de -6,0 points pour l'UGT États-Unis ;
- variation de -3,8 points pour l'UGT Chili ;
- variation de -30,1 points pour l'UGT Inde ;
- variation de -21,9 points pour l'UGT Australie ;
- variation de -21,2 points pour l'UGT Nouvelle-Zélande.

Nous procédons également à des analyses de sensibilité complémentaires correspondant au calcul du point mort pour l'ensemble des UGT testées. Le point mort correspond au taux d'actualisation, combiné à un taux de croissance perpétuel nul, à partir duquel Virbac serait amené à constater une dépréciation.

Pour les principales UGT, les résultats du calcul du point mort sont présentés ci-après.

en k€	Valeur nette comptable de l'UGT au 31/12/2024	Taux d'actualisation, combiné à un taux de croissance perpétuel nul, à partir duquel une dépréciation serait constatée
États-Unis	168 594	14,0%
Inde	110 480	20,7%
Chili	88 350	6,8%
Australie	41 167	41,6%
Uruguay	36 022	33,3%
SBC	29 683	16,0%
Nouvelle-Zélande	27 226	29,9%
Antigenics	16 123	118,4%
Peptech	10 977	427,2%
Multimin	7 091	182,3%
Danemark	9 348	82,3%

## A4. Immobilisations corporelles

Les principaux actifs constituant les immobilisations corporelles du Groupe sont :

- les terrains ;
- les constructions, qui comprennent :
  - les bâtiments ;
  - l'aménagement des bâtiments ;
- les installations techniques, les matériels et outillages industriels ;
- les autres immobilisations corporelles, qui incluent notamment :
  - le matériel informatique ;
  - le mobilier de bureau.

	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Immobilisations corporelles
en k€						
<b>Valeur brute au 31/12/2023</b>	<b>27 235</b>	<b>222 558</b>	<b>264 451</b>	<b>36 557</b>	<b>34 686</b>	<b>585 487</b>
Acquisitions/augmentations	—	2 485	7 849	3 020	61 485	<b>74 838</b>
Cessions/sorties	—	-223	-9 343	-395	-561	<b>-10 522</b>
Mouvements de périmètre et autres	25 569	89 756	72 313	561	14 240	<b>202 439</b>
Transferts	—	5 548	9 378	984	-15 876	<b>33</b>
Écarts de conversion	-82	1 090	1 595	-269	355	<b>2 689</b>
<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>52 721</b>	<b>321 214</b>	<b>346 242</b>	<b>40 458</b>	<b>94 329</b>	<b>854 965</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2023</b>	<b>—</b>	<b>-123 526</b>	<b>-167 102</b>	<b>-26 344</b>	<b>-499</b>	<b>-317 471</b>
Dotations aux amortissements	—	-11 698	-17 684	-3 061	—	<b>-32 443</b>
Dépréciations nettes	—	-2	213	—	-53	<b>158</b>
Cessions/sorties	—	212	9 173	380	—	<b>9 765</b>
Mouvements de périmètre et autres	—	-62 445	-52 891	-535	—	<b>-115 871</b>
Transferts	—	2	-107	—	—	<b>-104</b>
Écarts de conversion	—	-679	-886	92	13	<b>-1 461</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2024</b>	<b>—</b>	<b>-198 135</b>	<b>-229 284</b>	<b>-29 468</b>	<b>-540</b>	<b>-457 427</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2023</b>	<b>27 235</b>	<b>99 033</b>	<b>97 348</b>	<b>10 213</b>	<b>34 187</b>	<b>268 016</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2024</b>	<b>52 721</b>	<b>123 078</b>	<b>116 958</b>	<b>10 991</b>	<b>93 789</b>	<b>397 537</b>

Le 1<sup>er</sup> avril 2024, nous avons finalisé l'acquisition de Sasaeah. Cette acquisition contribue à une hausse nette des immobilisations corporelles de +86 millions €, ce qui nous permet de bénéficier des sites de production de Sasaeah au Japon et au Vietnam ainsi que de ces installations.

Les autres investissements significatifs de la période représentent 74,8 millions € en valeur brute, dont 47,3 millions € pour le site historique de Carros se composant d'aménagements de nos bâtiments ainsi que de nouveaux équipements industriels afin d'accroître nos capacités de production. On note également des investissements sur nos sites de production aux États-Unis, en Australie et dans une moindre mesure au Mexique ou en Uruguay.

Les écarts de conversion impactent le poste "Immobilisations corporelles" pour un montant net de 1,2 million €.

La ligne "Transferts" matérialise essentiellement les mises en service des immobilisations.

## 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 de l'exercice 2024 s'analysent comme suit :

en k€	Droits d'utilisation
<b>Valeur brute au 31/12/2023</b>	<b>65 106</b>
Augmentations	15 317
Diminutions	-6 307
Mouvements de périmètre	2 674
Transferts	—
Écarts de conversion	-176
<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>76 614</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2023</b>	<b>-32 166</b>
Dotations aux amortissements	-12 783
Dépréciations nettes	—
Fins de contrats	5 880
Mouvements de périmètre	-713
Transferts	—
Écarts de conversion	30
<b>Dépréciations au 31/12/2024</b>	<b>-39 752</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2023</b>	<b>32 940</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2024</b>	<b>36 861</b>

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

en k€	Terrains et constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Matériel de transport	Matériel informatique : hardware et software	Matériel bureautique et autres	Total
<b>Valeur brute au 31/12/2023</b>	<b>38 435</b>	<b>3 807</b>	<b>17 457</b>	<b>4 672</b>	<b>734</b>	<b>65 106</b>
Augmentations	6 200	1 156	7 227	445	290	15 317
Diminutions	-702	-842	-3 578	-1 143	-44	-6 307
Mouvements de périmètre	1 722	99	850	4	—	2 674
Transferts	—	—	—	—	—	—
Écarts de conversion	434	-36	-506	-83	15	-176
<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>46 089</b>	<b>4 184</b>	<b>21 450</b>	<b>3 896</b>	<b>995</b>	<b>76 614</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2023</b>	<b>-18 450</b>	<b>-2 370</b>	<b>-8 652</b>	<b>-2 254</b>	<b>-440</b>	<b>-32 166</b>
Dotations aux amortissements	-5 124	-893	-5 509	-1 100	-157	-12 783
Fin de contrats	609	793	3 469	979	29	5 880
Mouvements de périmètre	-365	-18	-325	-4	—	-713
Transferts	—	—	—	—	—	—
Écarts de conversion	-283	36	225	61	-9	30
<b>Dépréciations au 31/12/2024</b>	<b>-23 614</b>	<b>-2 452</b>	<b>-10 793</b>	<b>-2 318</b>	<b>-577</b>	<b>-39 752</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2023</b>	<b>19 985</b>	<b>1 437</b>	<b>8 805</b>	<b>2 418</b>	<b>294</b>	<b>32 940</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2024</b>	<b>22 475</b>	<b>1 733</b>	<b>10 658</b>	<b>1 578</b>	<b>417</b>	<b>36 861</b>

L'augmentation brute du poste "Droits d'utilisation" correspond aux nouveaux contrats ou aux options de renouvellement entérinées par nos filiales en 2024.

À noter également l'impact sur l'exercice des mouvements de périmètre liée à l'intégration des contrats de location des sociétés acquises (Sasaeah pour 2,7 millions €).

Les principales hausses portent sur la flotte automobile dans l'ensemble des filiales, sur des baux immobiliers notamment en France pour de nouveaux bureaux, en Inde pour plusieurs entrepôts, aux États-Unis pour des entrepôts et des bureaux, et en Chine pour une nouvelle usine, ainsi que sur des installations techniques, matériels et outillages principalement en France.

La valeur nette des droits d'utilisation augmente légèrement sur la période (+3,9 millions €), les augmentations étant compensées par l'action mécanique des amortissements de la période. Les dotations aux amortissements de la période s'élevèrent à 12,8 millions €.

### Analyse de la charge de loyer résiduelle

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

en k€	Loyer résiduel
Loyers variables	-2 114
Loyers sur contrats court terme	-1 368
Loyers sur actifs de faible valeur	-1 343
<b>Charge de loyer résiduelle</b>	<b>-4 825</b>

## A6. Autres actifs financiers

### Variation des autres actifs financiers

en k€	2023	Augmen- tations	Diminu- tions	Variation de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Prêts et autres créances immobilisées	5 750	350	-3 468	7 792	799	-85	11 139
Instruments dérivés de change et de taux	43	1 341	—	—	—	—	1 384
Trésorerie soumise à restriction	124	1	—	—	—	2	127
Autres	325	25	-89	145	-33	-30	342
<b>Autres actifs financiers, non courant</b>	<b>6 243</b>	<b>1 717</b>	<b>-3 557</b>	<b>7 937</b>	<b>766</b>	<b>-113</b>	<b>12 993</b>
Prêts et autres créances immobilisées <sup>1</sup>	140	137 668	-105	—	-137 668	2	37
Instruments dérivés de change et de taux	2 495	1 779	—	—	—	—	4 274
Trésorerie soumise à restriction	—	—	—	—	—	—	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—
<b>Autres actifs financiers, courant</b>	<b>2 636</b>	<b>139 447</b>	<b>-105</b>	<b>—</b>	<b>-137 668</b>	<b>2</b>	<b>4 312</b>
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>8 879</b>	<b>141 139</b>	<b>-3 638</b>	<b>7 937</b>	<b>-136 902</b>	<b>-110</b>	<b>17 305</b>

<sup>1</sup>les 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 aussi note A18 "Autres passifs financiers" pour plus de détails)

Le montant des autres actifs financiers augmente de 8,4 millions €.

La principale variation, sur la ligne "Prêts et autres créances immobilisées, courant", provient de l'acquisition de Sasaeah au Japon pour 7,9 millions €. Ce montant est essentiellement constitué d'un actif de couverture sur les engagements de retraite pour 7,5 millions € (voir aussi note A15). Dans l'état de la situation financière, ce surplus de couverture est présenté net de la provision.

Enfin, l'augmentation des instruments dérivés de change et de taux de 3 millions € est consécutive à la couverture en JPY du prêt consenti par Virbac à Virbac Japan suite à l'acquisition de Sasaeah.

**Autres actifs financiers classés selon leur échéance**
**Au 31 décembre 2024**

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Prêts et autres créances immobilisées	37	9 805	1 335	<b>11 177</b>
Instruments dérivés de change et de taux	4 274	1 384	—	<b>5 658</b>
Trésorerie soumise à restriction	—	—	127	<b>127</b>
Autres	—	142	201	<b>343</b>
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>4 311</b>	<b>11 331</b>	<b>1 663</b>	<b>17 305</b>

**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	<b>5 891</b>
Instruments dérivés de change et de taux	2 495	43	—	<b>2 539</b>
Trésorerie soumise à restriction	—	—	124	<b>124</b>
Autres	—	325	—	<b>325</b>
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>2 636</b>	<b>6 029</b>	<b>214</b>	<b>8 879</b>

**A7. Information relative à IFRS 12**
**Information relative aux intérêts non contrôlés**

Depuis l'acquisition des intérêts non contrôlés de la société Holding Salud Animal (HSA), au cours du deuxième semestre 2021, qui a porté notre participation à 100% dans l'ensemble des entités au Chili, ainsi que l'acquisition des intérêts non contrôlés de l'entité Globion le 21 juin 2024 (voir note A1), la part des intérêts non contrôlés dans nos capitaux propres reste non significative, la plupart des entités intégrées globalement étant détenues à 100%. Contribuent aux intérêts non contrôlés les entités suivantes :

- Pharma 8 Llc : entrée dans le périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2022, cette société porte nos activités animaux d'élevage aux États-Unis. Celle-ci n'est pas matérielle ;
- Kyoto Biken Hanoi Laboratories : acquise en 2024 avec le groupe Sasaeah (voir note A1), cette entité basée au Vietnam source exclusivement l'entité Kyoto Biken au Japon pour la fabrication de vaccins.

**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	—	—	4 511	467
					<b>4 511</b>	<b>467</b>

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**

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.

**Variation des impôts différés**

en k€	2023	Variations	Transferts	Variation de périmètre	Écarts de conversion	2024
Impôts différés actifs	<b>43 186</b>	2 479	-350	7 576	-1 247	<b>51 645</b>
Impôts différés passifs	<b>52 424</b>	-1 657	26	33 862	-404	<b>84 250</b>
<b>Impôts différés compensés</b>	<b>-9 237</b>	<b>4 136</b>	<b>-376</b>	<b>-26 285</b>	<b>-843</b>	<b>-32 605</b>

La variation des impôts différés présentée ci-dessus inclut, pour -448 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 27 017 k€ dans l'état de la situation financière.

### Impôts différés ventilés par nature

Le tableau ci-dessous présente les positions d'impôts différés au 31 décembre 2024, selon leur nature :

en k€	Impôts différés actifs	Impôts différés passifs	Total impôts différés par nature
Marges sur stocks	17 740	33	<b>17 708</b>
Engagements retraites et indemnités de fin de carrière	5 392		<b>5 392</b>
Ajustements sur ventes (IFRS 15)	1 811		<b>1 811</b>
Ajustements sur stocks (IAS 2)	3 506	785	<b>2 721</b>
Autres provisions non déductibles	6 787		<b>6 787</b>
Autres charges à déductibilité différée	3 378	2 622	<b>757</b>
Contrats de location (IFRS 16)	9 564		<b>9 564</b>
Déficits reportables	194		<b>194</b>
<b>Total des bases actives</b>			<b>44 933</b>
Retraitements sur immobilisations incorporelles	5 814	58 911	<b>53 097</b>
Retraitements sur immobilisations corporelles	6 544	11 366	<b>4 822</b>
Retraitement des provisions à caractère fiscal	-9 328	6	<b>9 334</b>
Activation des dépenses liées aux acquisitions	271	1 086	<b>815</b>
Autres produits taxés d'avance	-29	446	<b>475</b>
Contrats de location		8 995	<b>8 995</b>
<b>Total des bases passives</b>			<b>77 538</b>
<b>Total impôts différés comptabilisés</b>	<b>51 645</b>	<b>84 250</b>	<b>-32 605</b>
Impact de la compensation par entité fiscale	-27 017	-27 017	
<b>Impôts différés nets</b>	<b>24 628</b>	<b>57 233</b>	<b>-32 605</b>

### Horizon d'utilisation des impôts différés actifs

Le tableau ci-dessous indique l'horizon d'utilisation des charges à déductibilité différée :

en k€	Impôts différés actifs au 31/12/2024	Horizon d'utilisation		
		moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans
IDA sur charge à déductibilité différée au Chili	<b>1 873</b>	328	1 545	—
IDA sur reports déficitaires	<b>194</b>	87	107	—
IDA sur indemnités de retraite et de fin de carrière	<b>5 392</b>	1 234	720	3 438
IDA sur autres bases	<b>44 186</b>	29 973	7 100	7 113
<b>Total impôts différés actifs</b>	<b>51 645</b>	<b>31 621</b>	<b>9 473</b>	<b>10 551</b>

La plupart des pertes fiscales reportables le sont indéfiniment. Elles ne pourront être utilisées que par les filiales à l'origine des déficits fiscaux correspondants.

### Pertes fiscales non activées

Par ailleurs, le montant des pertes fiscales non activées au 31 décembre 2024 s'élève à 52 millions € (contre 62 millions € au 31 décembre 2023), résultant principalement de notre filiale Virbac Corporation aux États-Unis d'une part, et de Virbac Taiwan d'autre part, qui est principalement orientée vers des activités de recherche et développement. La plupart des pertes fiscales reportables (en particulier celles de notre filiale américaine, qui sont

utilisées depuis 2023 à hauteur du résultat fiscal de l'année) le sont indéfiniment. La durée d'utilisation des pertes fiscales générées par la filiale taïwanaise est de dix ans à compter de leur génération.

Date d'expiration	Montant en k€
2025	1 416
2026	255
2027	933
2028	1 023
2029	6 687
2030	468
2031	464
2032	1 274
2033	754
2034	1 308
Au-delà de 10 ans	—
Illimitée	37 335

### 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
<b>Valeur brute au 31/12/2023</b>	<b>107 142</b>	<b>29 061</b>	<b>233 649</b>	<b>369 852</b>
Variations	-57	2 961	11 506	<b>14 410</b>
Mouvements de périmètre	10 080	20 123	19 406	<b>49 609</b>
Transferts	7 063	-28 518	21 455	—
Écarts de conversion	-573	124	-470	<b>-919</b>
<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>123 655</b>	<b>23 752</b>	<b>285 545</b>	<b>432 953</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2023</b>	<b>-5 708</b>	<b>-1 290</b>	<b>-23 191</b>	<b>-30 189</b>
Dotations	-4 208	—	-13 569	<b>-17 776</b>
Reprises	2 337	128	18 867	<b>21 332</b>
Mouvements de périmètre	-379	-504	-932	<b>-1 815</b>
Transferts	—	1 290	-1 290	—
Écarts de conversion	-175	—	-163	<b>-338</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2024</b>	<b>-8 132</b>	<b>-376</b>	<b>-20 277</b>	<b>-28 786</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2023</b>	<b>101 434</b>	<b>27 771</b>	<b>210 458</b>	<b>339 663</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2024</b>	<b>115 522</b>	<b>23 376</b>	<b>265 268</b>	<b>404 166</b>

Hors effet de change, les stocks nets augmentent de +65,8 millions €, dont 47,8 millions € d'impact de mouvements de périmètre essentiellement lié à l'acquisition de Sasaeah.

La hausse de 18,0 millions € hors impacts de change et de mouvements de périmètre, s'observe en particulier sur les stocks de produits finis et de marchandises, et sur les en-cours de production, principalement chez Virbac SA, cette dernière entité produisant pour le reste du Groupe, et s'explique principalement par les effets conjoints :

- de l'augmentation d'activité constatée sur l'année ;
- de la hausse de nos coûts de production.

Les États-Unis sont également, dans une moindre mesure, un des contributeurs de cette hausse, qui est partiellement compensée par une réduction des stocks au Chili ainsi qu'aux Philippines.

En ratio, les stocks augmentent de 1,4 point du chiffre d'affaires à taux réels. À taux de change et périmètre constants, le ratio de stocks sur chiffre d'affaires diminue de 0,4 point.

À noter enfin que les mouvements de transferts de la période concerne des reclassements opérés au sein de la société mère, des stocks d'en-cours de production vers les stocks de produits finis et stocks de matières premières.

## A10. Créances clients

en k€	Créances clients
<b>Valeur brute au 31/12/2023</b>	<b>170 800</b>
Variations	4 862
Mouvements de périmètre	26 814
Transferts	-524
Écarts de conversion	-3 023
<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>198 927</b>
<b>Dépréciations au 31/12/2023</b>	<b>-2 822</b>
Dotations	-904
Reprises	934
Mouvements de périmètre	-93
Écarts de conversion	39
<b>Dépréciations au 31/12/2024</b>	<b>-2 847</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2023</b>	<b>167 977</b>
<b>Valeur nette au 31/12/2024</b>	<b>196 081</b>

Le poste des créances clients nettes est en augmentation de +31,1 millions € hors effet de change, dont 26,7 millions € d'impact de mouvements de périmètre consécutif à l'acquisition de Sasaeah.

L'augmentation de 4,9 millions € observée hors impacts de change et de mouvements de périmètre provient essentiellement :

- de Virbac Brésil avec un effet conjugué de l'impact de l'augmentation des ventes en volume et dans une moindre mesure, d'une légère augmentation des délais de paiement ;
- de Virbac SA et Virbac France, du fait d'un niveau d'activité plus élevé en fin d'année 2024 par rapport à celui en fin d'année 2023 ;
- d'une diminution des créances déconsolidées en Italie compensée par une hausse des créances clients (voir ci-après).

Cette hausse est partiellement compensée par une baisse des créances clients au Royaume-Uni, dont le solde du poste fin 2023 était impacté par le paiement tardif d'un important distributeur, ainsi qu' en Australie, consécutivement à la réduction de l'encours de deux principaux clients en fin d'année 2024 par rapport à 2023.

À noter que les créances déconsolidées, car cédées dans le cadre de contrats d'affacturage, s'élèvent à 9,0 millions € au 31 décembre 2024 (contre 12,0 millions € au 31 décembre 2023). Cette diminution concerne principalement notre filiale italienne, ainsi que l'entité Alfamed, en France, du fait de la sortie d'un important client de celle-ci du programme de factoring.

Le risque de crédit des créances clients et autres débiteurs est présenté en note A33.

## A11. Autres débiteurs

en k€	2023	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Créance d'impôt sur le résultat	21 392	-7 381	—	—	-828	13 183
Créances sociales	734	-353	2	—	-2	381
Autres créances sur l'État	41 705	10 784	2 160	—	-1 009	53 640
Avances et acomptes sur commandes	3 992	1 180	12	—	-176	5 008
Dépréciations des autres créances diverses	—	—	—	—	—	—
Charges constatées d'avance	9 319	2 258	663	33	87	12 359
Autres créances diverses	8 160	-2 902	38	3	62	5 360
<b>Autres débiteurs</b>	<b>85 302</b>	<b>3 585</b>	<b>2 875</b>	<b>36</b>	<b>-1 866</b>	<b>89 931</b>

L'augmentation nette de ce poste est de +3,6 millions €, hors effets de périmètre (+2,9 millions €) et impact de change (-1,9 million €). Cette variation s'explique principalement par les effets conjoints :

- de la hausse des autres créances sur l'État pour 10,8 millions €, notamment chez la société mère (+5,9 millions €) du fait de l'augmentation de la créance de CIR, ainsi qu'au Mexique, qui enregistre une hausse des créances de TVA de +5,6 millions € ;

- de la baisse des créances d'impôt sur le résultat de -7,4 millions € dont notamment -10,5 millions € sur la société mère qui a obtenu le remboursement du trop versé d'acomptes de 2023, compensé par une augmentation de 3 millions € au Brésil.

Les autres variations sont individuellement immatérielles.

### A12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en k€	2023	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Disponibilités	79 294	-27 672	54 479	-104	-1 051	104 945
Valeurs mobilières de placement	96 611	-57 165	3 249	—	1 991	44 685
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>175 906</b>	<b>-84 837</b>	<b>57 727</b>	<b>-104</b>	<b>939</b>	<b>149 631</b>
Concours bancaires courants	-2 517	-1 049	—	—	—	-3 567
Intérêts courus non échus passifs	-31	3	—	—	—	-27
<b>Trésorerie passive</b>	<b>-2 548</b>	<b>-1 046</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-3 594</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>173 358</b>	<b>-85 883</b>	<b>57 727</b>	<b>-104</b>	<b>939</b>	<b>146 037</b>

Les principaux supports d'investissement utilisés sont des OPCVM et des comptes à terme dont la maturité est inférieure à trois mois. Ces dépôts à terme présentent les caractéristiques suivantes : ils sont renouvelables par tacite reconduction et le remboursement avant l'échéance est possible.

La baisse des valeurs mobilières de placement est liée principalement à la distribution de dividendes par l'une de nos filiales à la maison mère.

Les concours bancaires courants correspondent aux lignes de découverts négociées mais non confirmées par nos banques.

La variation de 57 727 k€ reportée en "Mouvement de périmètre" est liée principalement à l'acquisition de Sasaeah le 1<sup>er</sup> avril 2024 et dans une moindre mesure, à l'acquisition de Mopsan le 2 décembre 2024 (voir note A1).

### A13. Actifs destinés à être cédés

À la date de clôture de l'exercice, aucun actif n'a été classé comme actif destiné à être cédé.

## A14. Capitaux propres

en k€	2024	2023
Capital	10 489	10 573
Primes liées au capital	6 534	6 534
Réserve légale	1 089	1 089
Autres réserves et report à nouveau	683 520	650 505
Réserves de consolidation	230 715	146 077
Réserves de conversion	-28 423	-29 377
Écarts actuariels	-6 096	-6 398
Résultat de la période	145 289	121 298
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>1 043 117</b>	<b>900 301</b>
Autres réserves et report à nouveau	-165	10 358
Réserves de conversion	-41	-533
Résultat de la période	492	-210
<b>Intérêts non contrôlés</b>	<b>286</b>	<b>9 616</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 043 403</b>	<b>909 917</b>

### Politique de gestion du capital

Dans le cadre de la gestion de son capital, le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation, afin de servir un rendement aux actionnaires, de procurer des avantages aux autres partenaires et de maintenir une structure de capital optimale afin d'en réduire le coût.

Afin de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, le Groupe peut soit :

- ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires ;
- rembourser du capital aux actionnaires ;
- émettre de nouvelles actions ;
- ou vendre des actifs pour réduire le montant des dettes.

Le Groupe utilise différents indicateurs, dont le levier financier (endettement net/capitaux propres) qui fournit aux investisseurs une vision de l'endettement du Groupe comparativement au total des capitaux propres. Ces fonds propres incluent notamment la réserve des variations de valeur des couvertures des flux de trésorerie.

### Actions d'autocontrôle

Virbac détient des actions propres, qui ne comportent pas de droit de vote, destinées à alimenter les plans d'attribution d'actions de performance. Le montant de ces actions propres est comptabilisé en réduction des capitaux propres.

### Actions à droit de vote double

Des droits de vote double sont accordés à tous les actionnaires détenant leur titre au nominatif pendant deux ans au minimum. Sur les 8 390 660 actions composant le capital social, 4 316 655 sont à droit de vote double.

### Programme de rachat d'actions

L'assemblée générale ordinaire du 21 juin 2024 a autorisé la société mère Virbac à procéder à des rachats de ses propres actions sur le fondement des articles L225-209 et suivants du Code de commerce.

Au 31 décembre 2024, Virbac possédait au total 16 066 actions propres acquises sur le marché pour un montant global de 4 070 768 € hors frais, soit un coût moyen de 253,38 € par titre.

Le plan de performance 2021 est arrivé à échéance dans l'année et a fait l'objet d'une attribution aux salariés concernés compte tenu des critères de performance préalablement établis. Un nouveau plan de performance a été constitué sur l'exercice (voir note A35).

Notre contrat de liquidité a été suspendu du 1<sup>er</sup> février 2023 jusqu'au 30 juin 2024 puis clôturé à cette date. Au cours de l'exercice, la société n'a pas procédé à des achats ou à des cessions d'actions dans ce cadre.

Par ailleurs, en date du 13 septembre 2024, le conseil d'administration a décidé de procéder à la réduction de capital de la société par annulation de 67 340 actions de 1,25 € de nominal. Ces actions avaient été acquises en vue de leur annulation pour un montant global de 17 541 k€.

Les actions propres au 31 décembre 2024 représentent 0,19 % du capital de Virbac. Elles sont intégralement destinées à l'attribution d'actions de performance.

Il sera proposé à la prochaine assemblée générale une résolution autorisant le rachat d'actions de la société dans la limite de 10% du capital. Les acquisitions pourront être effectuées en vue :

- d'assurer la liquidité ou d'animer le marché du titre par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissements agissant de manière indépendante dans le cadre d'un contrat de liquidité en conformité avec la réglementation AMF ;
- de permettre des attributions d'actions de performance ;
- de permettre la réduction du capital de la société par annulation de tout ou partie des titres achetés sous réserve de l'adoption par la présente assemblée générale, de la résolution relative à l'autorisation de réduire le capital par annulation de titres rachetés.

Le prix maximum d'achat ne devra pas être supérieur à 1 000 € par titre. Pour le calcul du nombre maximal d'actions, il sera tenu compte des actions déjà acquises dans le cadre des autorisations précédentes mentionnées ci-dessus, ainsi que de celles qui pourront être acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

## A15. Avantages du personnel

Les engagements relatifs aux régimes des avantages du personnel sont évalués selon la méthode des unités de crédit projetées. Les engagements futurs font l'objet d'une provision pour charges.

Lorsqu'un engagement est préfinancé par des versements dans un fonds, la provision correspond à la différence entre l'engagement total à la date de clôture et le montant de l'actif de couverture. L'actif de couverture est constitué du montant du fonds, augmenté des produits de placement et des éventuelles contributions payées dans l'année.

### Évolution des provisions par pays

en k€	2023	Dotations	Reprises	Mouvements de périmètre	Capitaux propres	Transferts	Écarts de conversion	2024
France	11 406	966	-869	—	62	—	—	11 563
Italie	655	72	-29	—	-15	—	—	682
Allemagne	138	81	—	—	—	—	—	219
Grèce	149	27	—	—	—	—	—	176
Mexique	385	77	-17	—	42	—	-59	428
Corée du Sud	-117	121	-125	—	-70	—	10	-180
Taiwan	1 295	129	-83	—	-65	—	-1	1 275
Thaïlande	756	76	-66	—	21	—	51	837
Philippines	31	9	—	—	-28	—	—	12
<b>Indemnités de fin de carrière et indemnités de départ</b>	<b>14 697</b>	<b>1 558</b>	<b>-1 189</b>	<b>—</b>	<b>-53</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>15 013</b>
Japon <sup>1</sup>	1 685	588	-815	532	-868	805	-70	1 856
<b>Régimes de retraite à prestations définies</b>	<b>1 685</b>	<b>588</b>	<b>-815</b>	<b>532</b>	<b>-868</b>	<b>805</b>	<b>-70</b>	<b>1 856</b>
Afrique du Sud	937	106	-75	—	-54	—	35	948
<b>Couverture médicale</b>	<b>937</b>	<b>106</b>	<b>-75</b>	<b>—</b>	<b>-54</b>	<b>—</b>	<b>35</b>	<b>948</b>
Inde	716	411	-688	—	468	—	28	935
<b>Indemnités compensatoires pour absence</b>	<b>716</b>	<b>411</b>	<b>-688</b>	<b>—</b>	<b>468</b>	<b>—</b>	<b>28</b>	<b>935</b>
Australie	1 410	166	-96	—	—	—	-44	1 435
Autriche	81	2	-1	—	—	—	—	82
Espagne	80	8	—	—	—	—	—	88
<b>Autres avantages long terme</b>	<b>1 571</b>	<b>176</b>	<b>-98</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-44</b>	<b>1 606</b>
<b>Provisions pour avantages du personnel</b>	<b>19 606</b>	<b>2 840</b>	<b>-2 866</b>	<b>532</b>	<b>-507</b>	<b>805</b>	<b>-52</b>	<b>20 357</b>

<sup>1</sup>le groupe Virbac a fait l'acquisition des entités Fujita et Kyoto Biken Laboratories au Japon en avril 2024 (acquisition de Sasaeah). La dette de l'entité Kyoto Biken Laboratories s'élève à 6 921 k€. Cette dette actuarielle est couverte par un actif de couverture s'élevant à 14 483 k€. Le surplus de 7 561 k€ est reporté dans la note A6 "Autres actifs financiers"

Les principaux impacts en capitaux propres concernent essentiellement la France en raison de la mise à jour des données engendrant une perte d'expérience de 676 k€, la hausse du taux d'actualisation engendrant un gain de 111 k€, et la mise à jour de l'âge de retraite entraînant un gain de 503 k€.

Le montant de 805 k€ de transferts au Japon correspond à la dette liée à l'acquisition de la société Kyoto Biken Laboratories en avril 2024.

### **Principaux engagements**

Nos principaux régimes d'avantages du personnel se situent en France, au Japon, en Australie, à Taïwan et en Afrique du Sud. Au 31 décembre 2024, ils contribuent respectivement à 57%, 9%, 7%, 6% et 5% des provisions relatives aux régimes des avantages du personnel.

#### **Indemnités de fin de carrière et indemnités de départ**

##### **■ France**

Conformément à la convention collective, les sociétés françaises du Groupe versent à leurs salariés qui partent à la retraite une indemnité de fin de carrière qui est fonction de leur rémunération et de leur ancienneté.

L'acquisition des droits (que ce soit pour les cadres et assimilés ou les non cadres) s'effectue comme suit : 12% du salaire mensuel par année d'ancienneté.

##### **■ Taïwan**

Les indemnités de départ sont dues dès lors que le salarié atteint l'âge de 65 ans ou en cas d'incapacité à exercer ses fonctions. En cas de départ volontaire, l'acquisition des droits est soumise aux conditions suivantes :

- être salarié depuis au moins 15 ans et être âgé d'au moins 55 ans ;
- être salarié depuis au moins 10 ans et être âgé d'au moins 60 ans ;
- être salarié depuis 25 ans au moins.

Le montant versé dépend de l'ancienneté.

Le régime couvre également des indemnités de départ en cas de licenciement ou démission dont le montant varie en fonction de la date d'embauche (antérieure ou postérieure au 30 juin 2005) et de l'ancienneté du salarié.

#### **Régimes de retraite à prestations définies**

##### **■ Japon**

- Virbac Japan : le régime se traduit par des versements sous forme d'un capital. Pour en bénéficier, les salariés doivent avoir au moins deux ans d'ancienneté dans l'entreprise à la date de clôture. Le montant du capital est calculé à partir du salaire de base multiplié par un coefficient dépendant de l'ancienneté du salarié ;
- régime de Kyoto Biken Laboratories : les employés doivent avoir au moins trois ans de service pour être éligibles aux prestations de retraite (trois ans ou plus pour le capital forfaitaire, et dix ans ou plus pour la pension). Les prestations sont basées sur l'accumulation annuelle du salaire mensuel multipliée par un coefficient dépendant des années de service accomplies au 1<sup>er</sup> avril.

#### **Couverture médicale**

##### **■ Afrique du Sud**

Le programme mis en place par Virbac Afrique du Sud prévoit la prise en charge par la société de la contribution versée par les employés à la retraite qui souhaiteraient souscrire une assurance médicale volontaire.

La condition d'éligibilité est d'être salarié de la société avant le 30 avril 1995.

La contribution d'assurance prise en charge par Virbac Afrique du Sud se situe entre 50% et 100% en fonction du niveau de couverture choisi par le bénéficiaire. En cas de décès du bénéficiaire, ses ayants-droit continuent de bénéficier de la participation de Virbac Afrique du Sud, sous certaines conditions.

Compte tenu de la nature du plan qui n'est pas dédié aux seuls salariés de Virbac Afrique du Sud, l'évaluation est faite sur la base des cotisations versées par Virbac Afrique du Sud, revalorisées du taux d'inflation relatif aux frais médicaux.

#### **Congés d'ancienneté**

##### **■ Australie**

Conformément à la réglementation en Australie, Virbac verse aux salariés des congés d'ancienneté qui sont fonction de leur rémunération et de leur ancienneté. Chaque salarié a droit à deux mois de congés après dix ans d'ancienneté dont l'acquisition s'effectue comme suit :

- si le salarié est licencié entre cinq et dix ans d'ancienneté, il a droit à la quote-part des droits acquis ;
- si le salarié quitte la société pour toute autre raison entre cinq et dix ans d'ancienneté, il n'a aucun droit ;
- si le salarié quitte la société, quelle qu'en soit la raison, après dix ans d'ancienneté, il a droit à la quote-part des droits acquis.

La provision est déterminée comme la somme des droits individuels proratisés par le rapport entre l'ancienneté du salarié en date de clôture et l'ancienneté des pleins droits.

**Paramètres de calcul des principaux régimes d'avantages du personnel dans le Groupe**

**Hypothèses au 31 décembre 2024**

	Taux d'actualisation	Progression future des salaires
France	3,25%	2,50%
Japon	1,70%	2,00%
Australie	5,00%	3,00%
Afrique du Sud	10,60%	6,33%
Taiwan	1,50%	4,50%

**Hypothèses au 31 décembre 2023**

	Taux d'actualisation	Progression future des salaires
France	3,15%	2,50%
Japon	1,40%	2,00%
Australie	5,00%	3,00%
Thaïlande	11,15%	7,40%
Taiwan	1,38%	4,50%

Les taux d'actualisation sont définis par référence aux taux d'obligations privées de haute qualité avec une maturité similaire à celle de l'obligation concernée. Conformément à la norme IAS 19, le taux de rendement attendu des actifs est considéré comme étant égal au taux d'actualisation.

Une augmentation ou une diminution de 0,5 point du taux d'actualisation entraînerait respectivement une diminution de la provision pour avantages au personnel d'environ -1 206 k€ ou une augmentation d'approximativement +1 199 k€ dont la contrepartie serait comptabilisée en autres éléments du résultat global.

Par ailleurs, une augmentation ou une diminution de 0,5 point du taux de progression future des salaires entraînerait respectivement une augmentation de la provision pour avantages au personnel d'approximativement +913 k€ ou une diminution d'approximativement -907 k€ dont la contrepartie serait comptabilisée en autres éléments du résultat global.

**Dotation de l'année**

en k€	Dotation 2024
Coût des services rendus	2 338
Charge d'intérêts	851
Produit d'intérêts	-350
Changement de régime	—
Reconnaissance immédiate des (gains)/pertes actuariels de l'année	—
Coût administratif reconnu en charge	—
<b>Charge nette/(produit net) reconnu dans le compte de résultat</b>	<b>2 840</b>

Les contributions employeur (y compris les paiements de prestations directement effectués par l'employeur) versées en 2024 s'élèvent à 2 732 k€ et sont estimées à 2 166 k€ pour 2025.

**Mouvements dans les montants comptabilisés dans l'état de la situation financière**

Les tableaux suivants réconcilient les mouvements dans les montants inscrits dans l'état de la situation financière (dette actuarielle, actifs de couverture, provision pour avantages au personnel).

en k€	Dette actuarielle
<b>Valeur actualisée au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>23 316</b>
Prestations servies par l'employeur	-1 203
Prestations servies par le fonds	-1 262
Coût des services rendus et charge d'intérêt	3 168
Rupture de fin de contrat	—
(Gains)/pertes actuariels dus aux hypothèses démographiques	-305
(Gains)/pertes actuariels dus aux hypothèses financières	-486
(Gains)/pertes actuariels d'expérience	968
Changement de régime	—
Autres variations	7 200
Transferts	—
Écarts de conversion	14
<b>Valeur actualisée au 31 décembre 2024</b>	<b>31 410</b>

Les dettes actuarielles sont préfinancées au Japon, en Inde et en Corée du Sud au travers d'actifs de couverture (contrats d'assurance) garantissant annuellement des intérêts financiers.

en k€	Actifs de couverture
<b>Juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>3 825</b>
Cotisations versées	1 109
Prestations servies par le fonds	-846
Produit d'intérêt	350
Gains/(pertes) actuariels	680
Taxe sur les primes versées	—
Autres variations	13 376
Écarts de conversion	120
<b>Juste valeur au 31 décembre 2024</b>	<b>18 614</b>

en k€	Avantages du personnel
Juste valeur des actifs de couverture	-18 614
Valeur actualisée de la dette actuarielle	31 410
	<b>12 796</b>
Provision reconnue dans les actifs financiers au titre de l'entité KBL au Japon	7 561
<b>(Actif)/passif reconnu dans la provision au 31 décembre 2024</b>	<b>20 358</b>

en k€	Avantages du personnel
<b>Provision au passif au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>19 607</b>
Charge/(produit) comptabilisé en compte de résultat - dotation	2 840
Montant reconnu en capitaux propres	-507
Contributions employeur/prestations payées	-2 866
Autres variations	530
Transferts	805
Écarts de conversion	-52
<b>Provision au passif au 31 décembre 2024</b>	<b>20 358</b>

## A16. Autres provisions

en k€	2023	Dotations	Reprises	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Litiges commerciaux ou prud'homaux	<b>2 689</b>	1 371	-1 078	20	—	-26	<b>2 978</b>
Provisions à caractère fiscal	<b>3 704</b>	878	-1 036	—	34	-601	<b>2 979</b>
Risques et charges divers	<b>906</b>	2 062	-239	239	—	-24	<b>2 943</b>
<b>Autres provisions, non courant</b>	<b>7 298</b>	<b>4 311</b>	<b>-2 354</b>	<b>259</b>	<b>34</b>	<b>-650</b>	<b>8 899</b>
Litiges commerciaux ou prud'homaux	<b>627</b>	—	-257	—	—	16	<b>386</b>
Provisions à caractère fiscal	—	—	—	—	—	—	—
Risques et charges divers	<b>1 681</b>	5	-1 301	—	—	4	<b>391</b>
<b>Autres provisions, courant</b>	<b>2 309</b>	<b>5</b>	<b>-1 558</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>20</b>	<b>776</b>
<b>Autres provisions</b>	<b>9 608</b>	<b>4 316</b>	<b>-3 911</b>	<b>259</b>	<b>34</b>	<b>-630</b>	<b>9 676</b>

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. 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. Aucune provision n'est constituée lorsque la société considère que le passif est éventuel, et une information est donnée en annexe (voir note A39).

## A17. Obligation locative

### Variation des obligations locatives

en k€	2023	Nouveaux contrats et renouvellements	Remboursements et résiliations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Obligation locative - non courant	<b>25 001</b>	11 470	-114	521	-10 209	-117	<b>26 552</b>
Obligation locative - courant	<b>10 144</b>	3 733	-12 793	324	10 209	-67	<b>11 550</b>
<b>Obligation locative</b>	<b>35 145</b>	<b>15 203</b>	<b>-12 907</b>	<b>845</b>	<b>—</b>	<b>-184</b>	<b>38 102</b>

La norme IFRS 16 proposant un modèle de comptabilisation unique des contrats de location remplissant les conditions d'application, la nouvelle obligation locative intègre les dettes liées aux contrats antérieurement capitalisés conformément à IAS 17.

## Échéancier des obligations locatives

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Obligation locative - non courant	—	20 458	6 093	<b>26 552</b>
Obligation locative - courant	11 550	—	—	<b>11 550</b>
<b>Obligation locative</b>	<b>11 550</b>	<b>20 458</b>	<b>6 093</b>	<b>38 102</b>

## Information liée aux activités de financement

en k€	2023	Flux de trésorerie			Variations sans impact trésorerie			2024
		Remboursements	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Reclassements	Écarts de conversion	
Obligation locative	<b>35 145</b>	-12 479	15 203	-428	845	—	-184	<b>38 102</b>
<b>Obligation locative</b>	<b>35 145</b>	<b>-12 479</b>	<b>15 203</b>	<b>-428</b>	<b>845</b>	<b>—</b>	<b>-184</b>	<b>38 102</b>

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.

## A18. Autres passifs financiers

### Variation des autres passifs financiers

en k€	2023	Augmentations	Diminutions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Emprunts	<b>40 618</b>	189 876	-2 353	-8	-8 632	-1 777	<b>217 725</b>
Participation	<b>21</b>	5	-9	—	—	—	<b>17</b>
Instruments dérivés de change et de taux	—	—	—	—	—	—	—
Autres	<b>50</b>	174	-37	4 147	—	12	<b>4 346</b>
<b>Autres passifs financiers - non courant</b>	<b>40 689</b>	<b>190 054</b>	<b>-2 399</b>	<b>4 139</b>	<b>-8 632</b>	<b>-1 765</b>	<b>222 088</b>
Emprunts <sup>1</sup>	<b>41 830</b>	82 775	-85 999	138 501	-129 036	-451	<b>47 620</b>
Concours bancaires	<b>2 517</b>	1 049	—	—	—	—	<b>3 567</b>
Intérêts courus non échus passifs	<b>31</b>	—	-3	—	—	—	<b>27</b>
Participation	<b>1 135</b>	803	-893	—	—	-116	<b>929</b>
Instruments dérivés de change et de taux	<b>2 196</b>	3 639	—	—	—	—	<b>5 835</b>
Autres	—	—	—	—	—	—	—
<b>Autres passifs financiers - courant</b>	<b>47 709</b>	<b>88 267</b>	<b>-86 896</b>	<b>138 501</b>	<b>-129 036</b>	<b>-567</b>	<b>57 977</b>
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>88 398</b>	<b>278 321</b>	<b>-89 294</b>	<b>142 640</b>	<b>-137 668</b>	<b>-2 332</b>	<b>280 065</b>

<sup>1</sup>les 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 "Autres actifs financiers" pour plus de détails)

Au cours de l'année 2024, afin de financer l'acquisition de la société Sasaeah au Japon, nous avons mis en place un prêt relais d'un montant de 300 millions €, d'une durée de 12 mois avec 2 possibilités d'extension de 6 mois, mobilisable en euro et en yen. Cette facilité de crédit n'a été tirée qu'à hauteur de 200 millions € pour rembourser le prêt bancaire existant chez Sasaeah et pour payer une partie du prix d'acquisition, le restant du prix d'achat ayant été financé par une partie de nos disponibilités dans le Groupe et par notre crédit syndiqué.

Dans le même temps, en mars 2024, 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 €, montant le nouvel engagement de notre financement disponible à 350 millions €.

Enfin, à la même période, notre demande d'avenant pour inclure une seconde 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 €. À noter que cette ligne de financement comporte des engagements en lien avec

notre politique RSE, reflétant ainsi notre engagement depuis plusieurs années pour préserver l'environnement et respecter l'éthique animale. La négociation de ces clauses nous assure d'accéder à des conditions financières maîtrisées et d'accompagner nos besoins de croissance organique et/ou externe. La marge applicable du crédit est ajustable en fonction du ratio financier annuel et, dans une moindre mesure, aux résultats annuels de trois indicateurs de performance RSE déjà suivis au sein de notre politique RSE.

En juillet 2024, nous avons procédé au remboursement par anticipation de ce prêt relais en yen en contrepartie d'un tirage sur le prêt syndiqué et de la mise en place de couvertures de change.

Ainsi, afin d'assurer notre liquidité, les principales sources de financement bancaire et désintermédié 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 accordéon permettant d'augmenter le financement de 100 millions € et qui comprend des engagements en lien avec notre politique RSE ;
- des contrats désintermédiés (*Schuldschein*) s'élevant à 6 millions €, de maturité avril 2025, à taux fixe ;
- des contrats de financement avec Bpifrance, pour 10,2 millions €, amortissables et de maturité juillet 2027 et juin 2032 ;
- des contrats d'affacturage sans recours aux États-Unis et en Europe pour respectivement 15 millions US\$ et 30 millions € ;
- des contrats d'affacturage avec recours et des prêts à l'export pour 25,1 millions US\$ au Chili (soit environ 24,2 millions €) ;
- un prêt bancaire de 24,3 milliards de pesos chiliens au Chili également (soit environ 23,6 millions €) ;
- des lignes de crédit non confirmées aux États-Unis, pour 37 millions US\$ (soit environ 35,6 millions €).

Au 31 décembre 2024, la position des financements est la suivante :

- la ligne de crédit du contrat syndiqué est mobilisée à hauteur de 187 millions € ;
- les contrats désintermédiés s'élèvent à 6 millions € ;
- les financements Bpifrance se montent à 10,2 millions € ;
- les lignes d'affacturage sans recours sont mobilisées en Europe pour un montant de 6,1 millions € ;
- les lignes d'affacturage avec recours sont mobilisées au Chili pour un montant de près de 15 millions US\$ ;
- le montant du prêt bancaire au Chili s'élève à 24,3 milliards de pesos chiliens ;
- les lignes de crédit de notre filiale aux États-Unis sont tirées à hauteur de 24 millions US\$.

Les financements de la maison mère sont assortis d'un *covenant* financier qui nous impose de respecter le ratio financier annuel calculé sur la base des comptes consolidés annuels et correspondant à l'endettement net consolidé<sup>1</sup> sur l'*Ebitda* consolidé<sup>2</sup>.

Au 31 décembre 2024, nous respectons les clauses de ratio financier puisque celui-ci s'établit à 0,59, le situant ainsi sous la limite du *covenant* financier contractuel qui s'élève à 3,75.

<sup>1</sup>pour le calcul du *covenant*, l'endettement net consolidé désigne la somme des autres passifs financiers courants et non courants, soit les postes comptables 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 annuels

<sup>2</sup>l'*Ebitda* consolidé désigne sur la base des comptes consolidés annuels, le résultat d'exploitation de l'exercice comptable considéré au sens des principes comptables applicables aux comptes consolidés, majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises et des dividendes reçus de filiales non consolidées

Nos capacités de financement sont suffisantes pour permettre le financement de nos besoins en trésorerie.

L'augmentation du passif constatée sur les instruments dérivés de change à la fin de l'exercice 2024 s'explique par la différence entre le cours moyen des couvertures de change de notre créance en dollars américains et le cours de change à la clôture de l'exercice.

## Autres passifs financiers classés selon leurs échéances

### Au 31 décembre 2024

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	47 620	216 412	1 313	<b>265 344</b>
Concours bancaires	3 567	—	—	<b>3 567</b>
Intérêts courus non échus passifs	27	—	—	<b>27</b>
Participation	929	17	—	<b>946</b>
Instruments dérivés de change et de taux	5 835	—	—	<b>5 835</b>
Autres	—	15	4 332	<b>4 346</b>
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>57 977</b>	<b>216 443</b>	<b>5 644</b>	<b>280 065</b>

La génération de *cash-flow* opérationnel ainsi que les lignes de découverts négociées et l'affacturage, dans une moindre mesure, permettent de couvrir les dettes financières courantes.

## 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	<b>82 448</b>
Concours bancaires	2 517	—	—	<b>2 517</b>
Intérêts courus non échus passifs	31	—	—	<b>31</b>
Participation	1 135	22	—	<b>1 156</b>
Instruments dérivés de change et de taux	2 196	—	—	<b>2 196</b>
Autres	—	50	—	<b>50</b>
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>47 709</b>	<b>38 752</b>	<b>1 938</b>	<b>88 399</b>

## Information liée aux activités de financement

en k€	2023	Flux de trésorerie		Variations sans impact trésorerie				2024
		Émissions	Remboursements	Juste valeur	Mouvements de périmètre	Reclassements	Écarts de conversion	
Emprunts non courants	<b>40 618</b>	189 876	-2 352	—	-8	-8 632	-1 777	<b>217 725</b>
Emprunts courants	<b>41 830</b>	82 775	-85 999	—	138 501	-129 036	-451	<b>47 620</b>
Participation	<b>1 156</b>	808	-902	—	—	—	-116	<b>945</b>
Instruments dérivés de change et de taux	<b>2 196</b>	—	—	3 639	—	—	—	<b>5 835</b>
Autres	<b>50</b>	174	-37	—	4 147	—	12	<b>4 346</b>
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>85 851</b>	<b>273 632</b>	<b>-89 291</b>	<b>3 639</b>	<b>142 640</b>	<b>-137 668</b>	<b>-2 332</b>	<b>276 471</b>

## A19. Autres créditeurs

en k€	2023	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Dettes d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—
Dettes sociales	—	—	—	—	—	—
Autres dettes fiscales	—	—	—	—	—	—
Avances et acomptes reçus sur commandes	—	—	—	—	—	—
Produits constatés d'avance	<b>1 450</b>	-221	—	—	—	<b>1 229</b>
Autres dettes diverses	<b>21 162</b>	-3 953	-12 168	-233	-608	<b>4 201</b>
<b>Autres créditeurs - non courant</b>	<b>22 612</b>	<b>-4 174</b>	<b>-12 168</b>	<b>-233</b>	<b>-608</b>	<b>5 430</b>
Dettes d'impôt sur le résultat	<b>10 270</b>	14 790	1 262	-508	-451	<b>25 363</b>
Dettes sociales	<b>66 220</b>	4 023	3 561	—	-109	<b>73 695</b>
Autres dettes fiscales	<b>9 964</b>	7 868	396	—	-154	<b>18 074</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	<b>456</b>	-1 253	1 624	—	26	<b>853</b>
Produits constatés d'avance	<b>1 124</b>	251	—	—	-6	<b>1 369</b>
Autres dettes diverses	<b>101 223</b>	-2 433	867	197	475	<b>100 328</b>
<b>Autres créditeurs - courant</b>	<b>189 256</b>	<b>23 247</b>	<b>7 710</b>	<b>-311</b>	<b>-219</b>	<b>219 683</b>
<b>Autres créditeurs</b>	<b>211 869</b>	<b>19 074</b>	<b>-4 459</b>	<b>-543</b>	<b>-827</b>	<b>225 112</b>

Le total du poste "Autres créditeurs" augmente de +14,1 millions € hors effet de change. Les principales variations sont observées ci-après.

La diminution des "Autres créditeurs-non courant" de 17,2 millions € résulte principalement des reprises de dettes sur titres, respectivement :

- de l'engagement d'achat de la tranche 2 de la société Globion en Inde ;
- partiellement compensée par la reconnaissance des compléments de prix relatifs à l'acquisition de Mopsan en Turquie sur la période (voir note A1).

Le poste "Autres créditeurs-courant" augmente par ailleurs de +30,4 millions € principalement en lien avec :

- une hausse des "Dettes d'impôts sur le résultat" de +15,1 millions € en conséquence de la hausse de la charge d'impôt provisionnée en 2024 par rapport à l'exercice précédent, avec notamment une variation de

+10,8 millions € sur la société mère, et +2,9 millions € au Mexique. Par ailleurs, l'acquisition du groupe Sasaeah au Japon entraîne une augmentation de 4,4 millions € de ce poste à la date de clôture ;

- une hausse des "Autres dettes fiscales" de +8,1 millions €, avec notamment une augmentation de 2,3 millions € au Mexique liée principalement à une augmentation de la TVA à payer en lien avec l'augmentation du volume des ventes, et une hausse de +1,3 million € sur la société mère. Le Groupe Sasaeah contribue également pour +3,7 millions € à l'augmentation de ce poste à la date de clôture ;
- une hausse des dettes sociales de 7,5 millions €, dont +3,6 millions € de variations de périmètre, en lien avec l'acquisition de Sasaeah. Le reste de la variation à travers le Groupe est cohérente avec la hausse des charges de personnel, en lien avec l'activité et dans une moindre mesure, à la revalorisation des salaires et à l'inflation ;
- les autres dettes diverses s'élèvent à 100,3 millions € au 31 décembre 2024. Elles se composent principalement des avoirs à établir clients ; elles restent relativement stables au niveau du Groupe (-0,9 million €) mais varient selon les filiales (voir complément ci-dessous).

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

en k€	2023	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Avances et acomptes reçus sur commandes	<b>456</b>	-1 253	1 624	—	26	<b>853</b>
Clients - avoirs à établir	<b>93 727</b>	-1 968	388		388	<b>92 535</b>
<b>Passifs clients</b>	<b>94 182</b>	<b>-3 220</b>	<b>2 012</b>	<b>—</b>	<b>414</b>	<b>93 387</b>

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. Les principales augmentations se notent en France (+4,6 millions €), aux États-Unis (+1,9 million €), partiellement compensées par une diminution au Royaume-Uni (-6,3 millions €) et en Australie (-2,2 millions €).

## A20. Dettes fournisseurs

en k€	2023	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2024
Dettes fournisseurs courants	<b>133 201</b>	4 019	14 143	-524	-1 467	<b>149 371</b>
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	<b>3 061</b>	-845	239	—	-2	<b>2 454</b>
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	<b>13 367</b>	5 592	3 722	—	68	<b>22 749</b>
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>149 629</b>	<b>8 767</b>	<b>18 104</b>	<b>-524</b>	<b>-1 401</b>	<b>174 574</b>

Ce poste s'établit à 174,6 millions € au 31 décembre 2024, contre 149,6 millions € à fin 2023, ce qui représente une augmentation nette de 26,4 millions € hors effet de change, dont 18,1 millions € d'impact de mouvements de périmètre.

Les principales variations hors impacts de change et de mouvements de périmètre, sont observées en France et s'expliquent essentiellement par l'effet conjoint :

- de l'augmentation des dépenses d'exploitation en lien avec la hausse d'activité ;
- des investissements réalisés afin d'accroître nos capacités de production.

Dans une moindre mesure, les États-Unis participent également de cette augmentation, qui est partiellement compensée par une diminution des dettes fournisseurs en Australie et en Afrique du Sud.

## A21. Revenu des activités ordinaires

en k€	2024	2023	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	1 614 957	1 437 698	12,3%
Prestations de services	1 599	468	241,6%
Produits annexes de l'activité	3 391	2 894	17,2%
Redevances perçues	263	464	-43,4%
<b>Chiffre d'affaires brut</b>	<b>1 620 211</b>	<b>1 441 524</b>	<b>12,4%</b>
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-179 456	-148 852	20,6%
Charges en déduction des ventes	-26 374	-34 347	-23,2%
Escomptes de règlement	-17 215	-10 854	58,6%
Provisions pour retour	215	-570	-137,6%
<b>Charges en déduction du chiffre d'affaires</b>	<b>-222 831</b>	<b>-194 623</b>	<b>14,5%</b>
<b>Revenu des activités ordinaires</b>	<b>1 397 380</b>	<b>1 246 901</b>	<b>12,1%</b>

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

À fin décembre 2024, notre chiffre d'affaires annuel s'élève à 1 397,4 millions € contre 1 246,9 millions € à fin décembre 2023, soit une évolution globale de +12,1% sur l'année (+13,6% à taux de change constants). Cette croissance significative est le fruit d'une performance organique de +7,5% et d'une contribution de +6,1% apportée par les acquisitions des sociétés Globion (acquisition en Inde en novembre 2023) et Sasaeah (acquisition au Japon clôturée en avril 2024).

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

## A22. Achats consommés

en k€	2024	2023	Variation
Achats stockés	-420 550	-397 923	5,7%
Achats non-stockés	-43 805	-37 509	16,8%
Frais accessoires sur achats	-10 088	-7 035	43,4%
Rabais, remises, ristournes obtenus	416	374	11,2%
<b>Achats</b>	<b>-474 027</b>	<b>-442 093</b>	<b>7,2%</b>
Variation des stocks bruts	14 354	15 705	-8,6%
Dotations aux dépréciations de stocks	-17 776	-24 110	-26,3%
Reprises des dépréciations de stocks	21 332	16 625	28,3%
<b>Variation nette des stocks</b>	<b>17 910</b>	<b>8 220</b>	<b>117,9%</b>
<b>Achats consommés</b>	<b>-456 117</b>	<b>-433 873</b>	<b>5,1%</b>

La hausse des achats consommés de +5,1% s'analyse essentiellement par l'effet des acquisitions récentes (Globion, Sasaeah et Mopsan), partiellement compensé par l'impact positif des dépréciations de stocks sur la période par rapport à 2023 (voir note A9 sur la variation nette des stocks).

Hors effet des acquisitions récentes, les achats consommés progressent de 0,4% par rapport à la période précédente.

## A23. Charges externes

Les charges externes s'élèvent à 262,2 millions € en 2024 contre 230,2 millions € en 2023, soit une hausse de +32,0 millions € (+13,9%) à périmètre réel ; hors effet de périmètre (Sasaeah et Globion), la hausse des charges externes s'élève à +24,1 millions €. La variation s'explique par la hausse de l'activité à travers le Groupe ; on note principalement une hausse des coûts de marketing, du transport sur ventes, des honoraires, ainsi qu'une hausse

des frais de déplacement, en raison de la reprise d'une activité normale après une année 2023 marquée par la cyberattaque et d'un très fort ralentissement des déplacements.

## A24. Amortissements, dépréciations et provisions

en k€	2024	2023	Variation
Dotations d'amortissements d'immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	-7 686	-6 374	20,6%
Dotations de dépréciations d'immobilisations incorporelles	-395	—	—
Dotations d'amortissements d'immobilisations corporelles	-32 443	-26 356	23,1%
Dotations de dépréciations d'immobilisations corporelles	—	-499	-100,0%
Dotations d'amortissements des droits d'utilisation	-12 783	-11 524	10,9%
Reprises d'amortissements d'immobilisations incorporelles	—	—	—
Reprises de dépréciation d'immobilisations incorporelles	500	1 025	-51,2%
Reprises d'amortissements d'immobilisations corporelles	—	—	—
Reprises de dépréciations d'immobilisations corporelles	755	310	143,3%
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-52 052</b>	<b>-43 418</b>	<b>19,9%</b>
Dotations de provisions pour risques et charges	-2 474	-2 561	-3,4%
Reprises de provisions pour risques et charges	3 335	1 326	151,4%
<b>Provisions</b>	<b>860</b>	<b>-1 235</b>	<b>-169,7%</b>
<b>Dépréciations et provisions</b>	<b>-51 192</b>	<b>-44 652</b>	<b>14,6%</b>

<sup>1</sup>hors dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions

### Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions

en k€	2024	2023
SBC	-134	-48
Uruguay : Santa Elena	—	-100
Australie : Axon	-121	-122
Nouvelle-Zélande	-326	-332
Centrovét	-1 354	-1 511
Multimin	-442	-437
Colombie : Synthesis	-87	-83
Schering-Plough Europe	—	-476
Inde : Globion	-1 366	-157
Sasaeah	-493	—
<b>Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions</b>	<b>-4 324</b>	<b>-3 265</b>

La hausse de ce poste est principalement liée aux nouvelles acquisitions réalisées fin 2023 pour Globion et avril 2024 pour Sasaeah partiellement compensée par les produits Schering-Plough totalement amortis au 30 juin 2023.

## A25. Autres produits et charges courants

en k€	2024	2023	Variation
Redevances payées	-3 659	-3 430	6,7%
Subventions perçues ou à recevoir (dont CIR)	11 478	14 111	-18,7%
Dotations des dépréciations de créances	-904	-941	-3,9%
Reprises des dépréciations de créances	934	646	44,6%
Pertes sur créances	-215	-257	-16,3%
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	-2 555	-2 176	17,4%
Produits de cessions d'éléments d'actif	168	125	34,4%
Autres produits et charges	-655	-22	2877,3%
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>4 592</b>	<b>8 055</b>	<b>-43,0%</b>

Le poste des autres produits et charges courants affiche une évolution de -43% qui s'explique principalement par :

- la baisse du montant des crédits d'impôt comptabilisés en subventions qui s'élèvent à 11,3 millions € en 2024, contre 14,1 millions € en 2023 ;
- des mises au rebut d'actifs chez la société mère pour -0,5 million €.

Les autres variations sont individuellement immatérielles.

## A26. Autres produits et charges non courants

Au 31 décembre 2024, une charge nette de 10,4 millions € a été comptabilisée, constituée des éléments suivants :

en k€	2024
Coûts de restructuration en Australie	-2 061
Réévaluation des stocks acquis auprès de Sasaeah ( <i>Purchase accounting method</i> )	-2 924
Coût d'acquisition de Sasaeah	-8 122
Reprise excédentaire de provision pour restructuration au Chili	200
Vente de matériels de production consécutive à la cession de la gamme Sentine® aux États-Unis (levée de l'option d'achat prévue au contrat)	2 485
<b>Autres produits et charges non courants</b>	<b>-10 422</b>

Pour mémoire, au 31 décembre 2023, ce poste se décomposait comme suit :

en k€	2023
Annulation d'un complément de prix conditionnel (clauses de <i>earn-out</i> ) relatif à l'acquisition de la société iVet aux États-Unis en 2021	925
Réévaluation des stocks acquis auprès de GS Partners en République tchèque ( <i>Purchase accounting method</i> )	-807
Coûts de restructuration au Chili	-997
<b>Autres produits et charges non courants</b>	<b>-878</b>

## A27. Produits et charges financiers

en k€	2024	2023	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-11 119	-8 882	25,2%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6 392	8 724	-26,7%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-4 727</b>	<b>-158</b>	<b>2874,5%</b>
Gains et pertes de change	-2 707	-15 788	-82,9%
Variation des instruments dérivés de change	-2 267	5 687	-139,9%
Autres charges financières	-43	-273	-84,4%
Autres produits financiers	462	687	-35,2%
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-4 554</b>	<b>-9 687</b>	<b>-52,9%</b>
<b>Produits et charges financiers</b>	<b>-9 282</b>	<b>-9 845</b>	<b>-5,5%</b>

Le coût de l'endettement financier comprend les charges d'intérêts sur emprunts pour 9 134 k€ ainsi que les intérêts sur les passifs locatifs qui s'élèvent à 1 985 k€ au 31 décembre 2024.

La hausse du coût de l'endettement brut de +2,2 millions € est liée à l'augmentation de la dette en France pour financer l'acquisition de Sasaeah au Japon.

La baisse des produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie est consécutive à la diminution des placements dans l'une de nos filiales au cours de l'année suite à la distribution de dividendes à la maison mère.

La perte de change a significativement diminué entre 2023 et 2024, passant de 10,1 millions € à 5,0 millions €. Cette variation de plus de 5 millions € s'explique par deux facteurs principaux :

- la gestion centralisée des changes dont la perte de change a diminué de plus de 3 millions € en 2024 ;
- le gain de change de 1,8 million € induit par la couverture de la nouvelle exposition en JPY relative au prêt intra groupe consentit à Virbac Japon.

La perte de change du Groupe en 2024 est principalement provoquée par l'exposition en peso chilien, comme en 2023.

## A28. Impôt sur le résultat

en k€	2024		2023	
	Base	Impôt	Base	Impôt
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>207 793</b>		<b>174 153</b>	
Retraitement des crédits d'impôt	-11 346		-13 976	
Retraitement des éléments non récurrents	22 952		28 202	
<b>Résultat avant impôt retraité</b>	<b>219 399</b>		<b>188 380</b>	
Impôt exigible des sociétés françaises		-19 064		-7 144
Impôt exigible des sociétés étrangères		-47 998		-44 691
<b>Impôt exigible</b>		<b>-67 062</b>		<b>-51 834</b>
Impôt différé des sociétés françaises		-198		-5 425
Impôt différé des sociétés étrangères		4 782		3 740
<b>Impôt différé</b>		<b>4 584</b>		<b>-1 686</b>
<b>Impôt comptabilisé</b>		<b>-62 478</b>		<b>-53 520</b>
Neutralisation des ajustements de la charge d'impôt exigible		6 581		3 330
Neutralisation des ajustements de la charge d'impôt différé		-5		-973
Dépréciation des créances d'impôt différé		—		—
<b>Impôt après retraitement</b>		<b>-55 903</b>		<b>-51 163</b>
<i>Taux d'imposition effectif</i>		<i>25,48%</i>		<i>27,16%</i>
<i>Taux d'imposition théorique</i>		<i>25,83%</i>		<i>25,83%</i>
<b>Impôt théorique</b>		<b>-56 671</b>		<b>-48 658</b>
<b>Écart entre impôt théorique et impôt comptabilisé</b>		<b>5 808</b>		<b>4 862</b>

Le taux d'impôt théorique considéré par le Groupe correspond au taux d'impôt sur les sociétés en vigueur en France (incluant la contribution additionnelle de 3,3%).

Le taux effectif d'impôt en 2024 s'élève à 25,48% contre 27,16% l'année précédente.

Cette baisse s'explique par une diminution de la contribution des entités implantées dans les pays dont le taux d'impôt légal est supérieur à celui de l'entité mère, notamment l'Australie, le Brésil et la Nouvelle-Zélande.

### Résultat avant impôt retraité

Le résultat avant impôt et la charge d'impôt ont fait l'objet des retraitements décrits ci-après afin de déterminer le taux d'imposition effectif de l'exercice 2024.

#### Retraitement des crédits d'impôt

Il s'agit des principaux crédits d'impôts pris en compte dans le résultat opérationnel courant conformément à IAS 20. Le montant correspond au CIR des entités françaises ainsi qu'à l'équivalent du CIR au Chili, au Brésil, en Australie et en Nouvelle-Zélande.

#### Retraitement des bases d'impôt relatives à des éléments non taxables

Ce montant regroupe principalement :

- des charges ou produits comptables sans impact fiscal, incluant notamment les différences permanentes dans les entités en France et à l'étranger (-11,7 millions €) ;
- ainsi que les pertes réalisées par des filiales pour lesquelles aucun impôt différé actif au titre de leurs pertes fiscales reportables n'est reconnu au 31 décembre 2024 (principalement les filiales Virbac Shanghai Trading et Virbac Japan) pour un montant global de -11,2 millions €.

#### Impôt après retraitement

Les ajustements de la charge d'impôt sont décrits ci-après.

#### Neutralisation des ajustements de la charge d'impôt exigible

Ce montant correspond principalement :

- aux neutralisations de charges fiscales sans base comptable (-0,1 million €) ;
- à des retenues à la source et provisions *Iffric 23* (-6,5 millions €).

### Neutralisation des ajustements de la charge d'impôt différé

Ce montant correspond à des charges ou produits fiscaux sans base comptable, notamment en cas de modification des bases ou des taux des actifs et passifs d'impôt différé à l'ouverture (changement d'estimation).

### Impact de la nouvelle réglementation Pilier 2

Pour rappel, 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 évalué son éventuelle exposition à la nouvelle législation pour la période se terminant au 31 décembre 2024. 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 2024.

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

## A29. Passage du résultat net au résultat net courant

	Résultat IFRS	Coûts d'acquisition de filiales	Coûts nets de restructuration	Cession d'actifs	Réévaluation des stocks acquis	Impôt non courant	Résultat net courant
en k€							
<b>Revenu des activités ordinaires</b>	<b>1 397 380</b>	—	—	—	—	—	<b>— 1 397 380</b>
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions</b>	<b>231 821</b>	—	—	—	—	—	<b>231 821</b>
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-4 324	—	—	—	—	—	-4 324
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>227 497</b>	—	—	—	—	—	<b>227 497</b>
Autres produits et charges non courants	-10 422	8 122	1 861	-2 485	2 924	—	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>217 075</b>	<b>8 122</b>	<b>1 861</b>	<b>-2 485</b>	<b>2 924</b>	—	<b>227 497</b>
Produits et charges financiers	-9 282	—	—	—	—	—	-9 282
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>207 793</b>	<b>8 122</b>	<b>1 861</b>	<b>-2 485</b>	<b>2 924</b>	—	<b>218 215</b>
Impôt sur le résultat	-62 478	-2 225	-564	522	-895	-1 782	-67 422
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	467	—	—	—	—	—	467
<b>Résultat de la période</b>	<b>145 782</b>	<b>5 897</b>	<b>1 297</b>	<b>-1 964</b>	<b>2 029</b>	<b>-1 782</b>	<b>151 260</b>

Le résultat net courant correspond au résultat net retraité des éléments suivants :

- le poste "Autres produits et charges non courants" dont le détail est présenté dans la note A26 ;
- l'impôt non courant, qui comprend l'impact fiscal des "Autres produits et charges non courants", ainsi que tous les produits et charges fiscaux non récurrents.

Pour mémoire, le résultat net courant de l'exercice 2023 se présentait comme suit :

en k€	Résultat IFRS	Annulation complément de prix	Coûts de restructuration	Réévaluation des stocks acquis	Impôt non courant	Résultat net courant
<b>Revenu des activités ordinaires</b>	<b>1 246 901</b>	—	—	—	—	<b>1 246 901</b>
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions</b>	<b>188 142</b>	—	—	—	—	<b>188 142</b>
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-3 265	—	—	—	—	-3 265
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>184 876</b>	—	—	—	—	<b>184 876</b>
Autres produits et charges non courants	-878	-925	997	807	—	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>183 998</b>	<b>-925</b>	<b>997</b>	<b>807</b>	—	<b>184 876</b>
Produits et charges financiers	-9 845	—	—	—	—	-9 845
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>174 153</b>	<b>-925</b>	<b>997</b>	<b>807</b>	—	<b>175 031</b>
Impôt sur le résultat	-53 520	194	-269	-153	-816	-54 564
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	455	—	—	—	—	455
<b>Résultat de la période</b>	<b>121 088</b>	<b>-731</b>	<b>728</b>	<b>654</b>	<b>-816</b>	<b>120 922</b>

### A30. Résultat par action

	2024	2023
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>145 289 535 €</b>	<b>121 967 044 €</b>
Nombre total d'actions	8 390 660	8 458 000
Nombre d'actions moyen pondéré, avant dilution	8 372 978	8 421 787
Effet des actions ordinaires dilutives	6 329	15 426
Nombre d'actions moyen pondéré, après dilution	8 379 307	8 437 213
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action</b>	<b>17,35 €</b>	<b>14,40 €</b>
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action</b>	<b>17,34 €</b>	<b>14,38 €</b>

### A31. 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 de l'Est ;
- 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 31 décembre 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 62% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2024, soit 860,1 millions €), et les animaux d'élevage (représentant 38% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2024 soit 537,3 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 31 décembre 2024

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie de l'Est	Pacifique	IMEA	Total
Revenu des activités ordinaires	570 576	222 382	181 600	140 870	107 556	174 396	<b>1 397 380</b>
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions <sup>1</sup>	90 988	37 962	4 850	15 463	30 429	52 129	<b>231 821</b>
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	61 158	19 779	2 055	2 752	19 505	40 040	<b>145 289</b>
Intérêts non contrôlés	—	2	-32	55	—	467	<b>492</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>61 158</b>	<b>19 781</b>	<b>2 023</b>	<b>2 807</b>	<b>19 505</b>	<b>40 507</b>	<b>145 781</b>

<sup>1</sup>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 A24)

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie de l'Est	Pacifique	IMEA	Total
Actifs par zone	564 831	272 040	249 069	466 511	123 774	172 298	<b>1 848 523</b>
Investissements incorporels	8 525	72	1 341	119	144	146	<b>10 347</b>
Investissements corporels	49 094	5 360	11 116	3 280	4 968	1 021	<b>74 839</b>

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

En complément des informations ci-dessus, nous présentons également, s'il y a lieu, le chiffre d'affaires des principaux pays dont le chiffre d'affaires est considéré comme matériel au regard du poids au sein du Groupe (plus de 15% des ventes du Groupe). En 2024, aucun pays ne représente plus de 15% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe, contrairement à l'exercice 2023 pour lequel la France contribuait à près de 16% des ventes du Groupe.

**Au 31 décembre 2023**

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie de l'Est	Pacifique	IMEA	Total
Revenu des activités ordinaires	518 906	213 631	164 927	79 499	115 666	154 272	<b>1 246 901</b>
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions <sup>1</sup>	77 513	31 519	-5 573	1 120	39 164	44 399	<b>188 142</b>
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère retraité	57 392	9 682	-10 130	-490	26 901	37 943	<b>121 298</b>
Intérêts non contrôlés	1	17	-307	—	—	79	<b>-210</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>57 394</b>	<b>9 699</b>	<b>-10 437</b>	<b>-490</b>	<b>26 901</b>	<b>38 021</b>	<b>121 088</b>

<sup>1</sup>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 A24)

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie de l'Est	Pacifique	IMEA	Total
Actifs par zone	518 805	279 811	219 842	94 995	128 593	213 684	<b>1 455 730</b>
Investissements incorporels	12 347	349	3 534	310	10	116	<b>16 666</b>
Investissements corporels	29 903	4 239	5 458	2 652	3 588	522	<b>46 362</b>

**A32. Actifs et passifs financiers**

**Ventilation des actifs et passifs évalués en juste valeur**

Conformément à la norme IFRS 7 "Instruments financiers - Informations à fournir", les évaluations à la juste valeur des actifs et des passifs financiers doivent être classées selon une hiérarchie qui comporte les niveaux suivants :

- niveau 1 : la juste valeur est basée sur des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : la juste valeur est basée sur des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement ou indirectement ;
- niveau 3 : la juste valeur est basée sur des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché, mais sur des données internes.

Pour les dérivés actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur, nous utilisons des techniques d'évaluation contenant des données observables sur le marché (niveau 2), notamment pour les *swaps* de taux d'intérêts, les achats et ventes à terme ou les options sur les monnaies étrangères. Le modèle incorpore des données diverses comme par exemple les cours de change *spot* et à terme ou la courbe de taux d'intérêts.

**Actifs financiers**

Les différentes catégories d'actifs financiers sont les suivantes :

## Au 31 décembre 2024

en k€	Actifs financiers au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Actifs financiers à la juste valeur par autres éléments du résultat global	Total	Niveau d'évaluation
Instruments financiers dérivés non courants	—	—	1 384	<b>1 384</b>	2
Autres actifs financiers non courants	3 482	8 127	—	<b>11 609</b>	2
Créances clients	196 081	—	—	<b>196 081</b>	3
Autres créances diverses	5 360	—	—	<b>5 360</b>	3
Instruments financiers dérivés courants	—	2 766	1 508	<b>4 274</b>	2
Autres actifs financiers courants	37	—	—	<b>37</b>	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	146 212	3 419	—	<b>149 631</b>	1
<b>Actifs financiers</b>	<b>351 172</b>	<b>14 312</b>	<b>2 892</b>	<b>368 376</b>	

## Au 31 décembre 2023

en k€	Actifs financiers au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Actifs financiers à la juste valeur par autres éléments du résultat global	Total	Niveau d'évaluation
Instruments financiers dérivés non courants	—	—	43	<b>43</b>	2
Autres actifs financiers non courants	6 200	—	—	<b>6 200</b>	3
Créances clients	167 977	—	—	<b>167 977</b>	3
Autres créances diverses	8 160	—	—	<b>8 160</b>	3
Instruments financiers dérivés courants	—	1 995	501	<b>2 495</b>	2
Autres actifs financiers courants	140	—	—	<b>140</b>	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	174 988	918	—	<b>175 906</b>	1
<b>Actifs financiers</b>	<b>357 465</b>	<b>2 913</b>	<b>544</b>	<b>360 921</b>	

### **Actifs financiers au coût amorti**

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont des instruments non dérivés de dette (prêts et créances notamment) dont les flux de trésorerie contractuels sont uniquement constitués de paiements représentatifs du principal et des intérêts sur ce principal, et dont le modèle de gestion consiste à détenir l'instrument afin d'en collecter les flux de trésorerie contractuels.

Cette catégorie comprend les autres prêts et créances ainsi que les dépôts et cautionnements (qui figurent en "Autres actifs financiers"), les créances clients (comptabilisées pour le montant initial de la facture déduction faite des provisions pour dépréciation) et autres créances opérationnelles hors créances fiscales et sociales, ainsi que la trésorerie et équivalents de trésorerie pour ce qui concerne les éléments presque liquides que la trésorerie tels que les dépôts à terme dont l'échéance est de trois mois ou moins au moment de l'achat, et qui sont détenus par des institutions financières de premier ordre.

Le coût amorti de ces actifs ne présente pas, à la date de clôture, d'écart significatif par rapport à leur juste valeur.

### **Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat**

Sont classés comme actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat les instruments dérivés de taux ou de change qualifiés de couverture de juste valeur et les instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture. Sont également classés dans cette catégorie les valeurs mobilières de placement que nous avons acquises pour être vendues ou rachetées à court terme. Elles sont évaluées à la juste valeur à la clôture et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat. Les justes valeurs des valeurs mobilières de placement sont déterminées principalement par référence au prix du marché (cours acheteur ou vendeur selon le cas).

### **Actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global**

Sont classés comme actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global les instruments dérivés de taux ou de change qualifiés de couverture de flux futurs de trésorerie et de couvertures de juste valeur (pour la partie report/déport et valeur temps des options). S'agissant des flux futurs, ces instruments de couverture sont mis en place pour les expositions de change futures (budget) et pour les intérêts de la dette/placement à taux variables.

Le transfert en résultat intervient à la réalisation des flux de trésorerie et donc à la tombée des instruments.

### Passifs financiers

Les différentes catégories de passifs financiers sont les suivantes :

#### Au 31 décembre 2024

en k€	Emprunts et dettes	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat	Passifs financiers à la juste valeur par autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	Total	Niveau d'évaluation
Instruments financiers dérivés non courants	—	—	—	—	
Autres passifs financiers non courants	222 088	—	—	<b>222 088</b>	3
Dettes fournisseurs	174 574	—	—	<b>174 574</b>	3
Autres créditeurs	104 529	—	—	<b>104 529</b>	3
Instruments financiers dérivés courants	—	5 629	206	<b>5 835</b>	2
Concours bancaires et intérêts courus non échus	3 567	27	—	<b>3 594</b>	2
Autres passifs financiers courants	48 548	—	—	<b>48 548</b>	3
<b>Passifs financiers</b>	<b>553 305</b>	<b>5 656</b>	<b>206</b>	<b>559 167</b>	

#### Au 31 décembre 2023

en k€	Emprunts et dettes	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat	Passifs financiers à la juste valeur par autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	Total	Niveau d'évaluation
Instruments financiers dérivés non courants	—	—	—	—	
Autres passifs financiers non courants	40 690	—	—	<b>40 690</b>	3
Dettes fournisseurs	149 629	—	—	<b>149 629</b>	3
Autres créditeurs	122 385	—	—	<b>122 385</b>	3
Instruments financiers dérivés courants	—	1 589	608	<b>2 196</b>	2
Concours bancaires et intérêts courus non échus	2 517	31	—	<b>2 547</b>	2
Autres passifs financiers courants	42 965	—	—	<b>42 965</b>	3
<b>Passifs financiers</b>	<b>358 186</b>	<b>1 620</b>	<b>608</b>	<b>360 412</b>	

<sup>1</sup>la comptabilité de couverture permet de constater des variations de juste valeur en autres éléments du résultat global

Au 31 décembre 2024, le coût de l'endettement financier brut s'élève à 11 119 k€ contre 8 882 k€ au 31 décembre 2023.

### A33. Gestion des risques liés aux actifs et passifs financiers

Notre politique de gestion des risques financiers est gérée et centralisée par la direction des Affaires Financières du Groupe et en particulier sa direction Trésorerie et Financement.

Les stratégies de financement, de placement et couverture des risques de taux et de change sont ainsi systématiquement revues et supervisées par la direction des Affaires Financières. Les opérations réalisées par nos équipes locales sont également dirigées et suivies par la direction Trésorerie et Financement Groupe.

La détention d'instruments financiers se fait dans le seul but de réduire l'exposition aux risques de change et de taux et n'a aucune fin spéculative.

Nous détenons des instruments financiers dérivés uniquement dans le but de réduire notre exposition aux risques de taux et de change sur nos éléments de bilan et nos engagements fermes ou hautement probables.

S'agissant des couvertures de flux de trésorerie, en fonction des adossements et des maturités, ces couvertures peuvent intervenir et influencer sur le résultat de l'exercice en cours ou celui des exercices futurs.

#### Risque de crédit

##### ■ Facteurs de risque

Le risque de crédit peut se matérialiser lorsque nous accordons un crédit au travers de délais de paiement à des clients. Le risque d'insolvabilité, voire de défaillance de certains d'entre eux peut entraîner un non-remboursement et ainsi impacter négativement notre compte de résultat et notre situation nette de trésorerie.

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation correspondant aux pertes attendues estimées, déterminées par application d'une matrice de dépréciation (en application du modèle de dépréciation simplifié prévu par la norme

IFRS 9). Cette approche consiste à appliquer, par tranche de la balance âgée, un taux de dépréciation fonction de l'historique de pertes de crédit ajustées, le cas échéant, pour prendre en compte des éléments de nature prospective.

Au 31 décembre 2024, l'exposition maximale du Groupe au risque de crédit s'élève à 196 081 k€, soit le montant du poste créances clients dans nos comptes consolidés.

Le risque sur les ventes entre sociétés du Groupe est peu significatif, dans la mesure où nous faisons en sorte d'assurer à nos filiales la structure financière qui leur permet d'honorer leurs dettes.

#### ■ Dispositifs de gestion du risque

Nous limitons les conséquences négatives de ce type de risque grâce à une très grande fragmentation et dispersion de nos clients et ce sur l'ensemble des pays où nous opérons. Notre département Trésorerie préconise en fonction de la réglementation en vigueur, des usages, du *rating*, des limites imposées par l'assurance-crédit, les délais de règlement maximum et fixe les limites de crédit aux clients à appliquer par entité opérationnelle. La direction Trésorerie et Financement gère et pilote ces aspects de crédit au niveau des entités françaises dont elle a la responsabilité directe et préconise les mêmes pratiques via des *guidelines* et *best practices* au niveau du Groupe. De plus, il existe un contrat cadre Groupe d'assurance-crédit dont bénéficie ou peut bénéficier chacune de nos filiales pour laquelle ce type de risque a été identifié.

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

#### Au 31 décembre 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		
France	31 693	1 136	406	3	—	144	<b>33 382</b>
Europe (hors France)	26 811	5 372	207	6	—	1 401	<b>33 797</b>
Amérique latine	38 664	4 588	266	—	—	689	<b>44 207</b>
Amérique du Nord	20 305	1 780	4	20	—	29	<b>22 138</b>
Asie de l'Est	40 433	506	40	4	—	339	<b>41 323</b>
Pacifique	11 427	208	7	—	—	2	<b>11 644</b>
Inde, Afrique & Moyen-Orient	9 686	2 342	151	10	—	243	<b>12 432</b>
<b>Créances clients</b>	<b>179 018</b>	<b>15 933</b>	<b>1 082</b>	<b>44</b>	<b>—</b>	<b>2 847</b>	<b>198 923</b>

#### 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		
France	26 291	946	270	—	—	390	<b>27 897</b>
Europe (hors France)	33 300	3 675	54	—	—	1 418	<b>38 447</b>
Amérique latine	41 262	2 132	155	—	—	581	<b>44 130</b>
Amérique du Nord	17 474	3 096	12	—	—	5	<b>20 588</b>
Asie de l'Est	12 244	94	96	20	—	236	<b>12 690</b>
Pacifique	10 204	5 562	316	19	—	6	<b>16 106</b>
Inde, Afrique & Moyen-Orient	9 349	1 193	112	101	2	185	<b>10 943</b>
<b>Créances clients</b>	<b>150 123</b>	<b>16 698</b>	<b>1 015</b>	<b>139</b>	<b>2</b>	<b>2 822</b>	<b>170 800</b>

Les créances échues et non réglées sont analysées périodiquement et classées en créances douteuses lorsqu'il apparaît un risque que la créance ne soit pas recouvrée en totalité. Le montant de la provision constatée à la clôture est défini en fonction de la perte de crédit attendue à maturité.

Les créances irrécouvrables sont constatées en pertes lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

## Risque de contrepartie

### ■ Facteurs de risque

Nous sommes exposés à un risque de contrepartie dans le cadre des contrats et instruments financiers que nous souscrivons, dans le cas éventuel où le débiteur se refuserait à honorer tout ou partie de son engagement ou serait *in fine* dans l'impossibilité de le faire.

### ■ Dispositifs de gestion du risque

Nous apportons une attention particulière au choix des établissements bancaires que nous utilisons, et ceci de façon encore plus critique lorsqu'il s'agit de gérer les placements de la trésorerie disponible.

Nous considérons néanmoins avoir une exposition limitée au risque de contrepartie compte tenu de la qualité de nos principales contreparties. En effet, les placements ne se font qu'auprès d'établissements bancaires de premier ordre.

S'agissant des autres actifs financiers et notamment des éventuelles disponibilités, les excédents ponctuels de trésorerie des filiales sont généralement remontés chez la société mère, lorsque cela est possible, qui en assure la gestion centralisée, sous forme de dépôts à court terme rémunérés. Nous ne travaillons qu'avec des contreparties bancaires de premier rang.

## Risque de liquidité

### ■ Facteurs de risque

La liquidité se définit comme notre capacité à faire face à nos échéances financières dans le cadre de notre activité courante et à trouver de nouvelles sources de financements en cas de besoin, et ce de manière à assurer continuellement l'équilibre entre nos dépenses et nos recettes. Dans le cadre de notre exploitation, de notre programme d'investissements récurrents et de notre politique active de croissance externe, nous sommes ainsi exposés au risque d'insuffisance de liquidités pour financer notre croissance et notre développement.

### ■ Dispositifs de gestion du risque

Notre politique de centralisation des excédents de trésorerie et des besoins de financement de l'ensemble des zones permet d'affiner nos positions nettes et d'optimiser la gestion des placements ou des financements, assurant ainsi notre capacité à faire face à nos engagements financiers et à maintenir un niveau de disponibilité optimal et compatible avec notre taille et nos besoins.

Dans le cadre de notre revue spécifique du risque de liquidité, nous effectuons régulièrement une revue détaillée de nos encours nous assurant ainsi du respect de notre *covenant* financier (*covenant* de la dette).

Au 31 décembre 2024, le ratio s'élève à 0,59, le situant ainsi sous la limite du *covenant* financier contractuel qui est établie à 3,75. Le calcul de ratio se fait en tenant compte de l'application de la norme *IFRS 16* (voir note A18).

À cette même période, nous disposons principalement d'une ligne de crédit *revolving* d'un montant maximum de 350 millions € à échéance octobre 2028 qui est mobilisée à hauteur de 187 millions €, de lignes de crédit non confirmées aux États-Unis pour 37 millions US\$ utilisées à hauteur de 24 millions US\$, et d'un prêt bancaire de 24,3 milliards de pesos chiliens.

Nous avons par ailleurs à notre disposition des programmes d'affacturage avec recours au Chili et sans recours en Europe nous permettant d'être financé respectivement à hauteur de 14,9 millions US\$ et 6,1 millions € au 31 décembre 2024.

Au regard de nos perspectives, notre trésorerie et nos ressources de financement couvrent suffisamment nos besoins en trésorerie.

## Risques de fraude

### ■ Facteurs de risque

Nous sommes exposés à des cas de fraude interne ou externe qui pourraient entraîner des pertes financières et affecter notre réputation.

### ■ Dispositifs de gestion du risque

Nous nous attachons à renforcer le contrôle interne et accordons une importance toute particulière à la sensibilisation de nos équipes à ces problématiques. Nos équipes du siège donnent régulièrement des directives et indications fortes en la matière. La séparation des tâches ainsi qu'un dispositif de contrôle de gestion central, régional et local et la nomination de contrôleurs régionaux contribuent à renforcer le contrôle et à diminuer la probabilité de survenance de ce type de pratiques. Dès l'acquisition de nouvelles sociétés, nous intégrons ces dernières dans ces dispositifs de prévention de pratiques non éthiques.

Nous nous inscrivons dans une démarche de formation et de déploiement de bonnes pratiques qui ont pour vocation, entre autres, de prévenir les risques de fraude.

Nous nous sommes dotés d'un outil de contrôle de la cohérence du couple coordonnées bancaires/numéro d'identifiant fiscal de société pour renforcer la sécurisation de notre chaîne de paiement en automatisant le processus de contrôle et pour nous prémunir du risque de fraude au virement.

Le code de conduite Virbac marque notamment notre engagement d'exercer nos activités dans le respect du droit et de l'éthique et définit également la nature des relations que nous souhaitons avoir avec nos partenaires.

## Risques de marché

### Risque de change

#### ■ Facteurs de risque

Le risque de change résulte de l'impact des fluctuations des taux de change sur nos flux financiers dans l'exercice de nos activités. Du fait de notre forte présence internationale, nous sommes exposés au risque de change sur les transactions ainsi qu'au risque de change sur la conversion des états financiers de nos filiales étrangères.

Nous traitons des activités dans des monnaies autres que l'euro, notre monnaie de référence. Le risque de change est suivi à l'aide de tableaux de bord issus des systèmes informatiques (ERP). Les positions sont actualisées à partir des états de restitution *ad hoc*.

La majeure partie de notre risque de change est centralisée sur la société mère, qui émet les factures vers ses filiales dans leur devise locale. Pour les ventes vers les pays à devise exotique, les factures sont émises en euro ou en dollar américain.

Compte tenu de nos achats et de nos ventes en devises, nous sommes exposés au risque de change principalement sur les devises suivantes : dollar américain, livre sterling, franc suisse et diverses devises en Asie, Pacifique et Amérique latine.

Étant donné notre exposition au risque de change, les fluctuations des cours des monnaies ont une incidence notable sur notre compte de résultat, tant sur le plan du risque de conversion que celui de transaction.

#### ■ Dispositifs de gestion du risque

Afin de nous protéger des variations défavorables des différentes devises dans lesquelles sont libellés les ventes, les achats ou certaines opérations spécifiques, nous couvrons la plupart de nos positions de change significatives et certaines (créances, dettes, dividendes, prêts intra-groupe), ainsi que nos ventes et achats futurs.

À cet effet, nous utilisons divers instruments disponibles sur le marché et pratiquons principalement des opérations de change à terme ou optionnelles.

Les instruments financiers dérivés de change sont présentés ci-après, à la valeur de marché :

en k€	2024	2023
Couverture de juste valeur	-2 934	681
Couverture des flux de trésorerie	1 302	-107
Couverture d'investissement net	—	—
Dérivés non qualifiés de couverture	72	-275
<b>Instruments financiers dérivés de change</b>	<b>-1 560</b>	<b>299</b>

Les instruments dérivés détenus à la clôture ne sont pas tous qualifiés de couverture dans les comptes consolidés. Dans ce cas, les variations de valeur impactent directement le résultat de la période.

### Risque de taux d'intérêt

#### ■ Facteurs de risque

Notre compte de résultat peut être impacté par le risque de taux d'intérêt. En effet, des variations défavorables de taux peuvent ainsi avoir un effet négatif sur nos coûts de financement et nos flux financiers futurs.

Notre exposition au risque de taux résulte du fait que nos principales lignes de crédit sont à taux variable ; le coût de la dette peut donc augmenter en cas de hausse des taux.

Notre exposition au risque de taux résulte principalement de la ligne de crédit renouvelable indexée sur l'*Euribor* mise en place chez Virbac ainsi que les lignes de crédit aux États-Unis indexées sur le *SOFR (Secured overnight financing rate)* et le prêt au Chili indexé sur la *TAB Nominal (Tasa activa bancaria)*. Au 31 décembre 2024, les lignes de crédit sont mobilisées à hauteur de 187 millions € en France, 24 millions US\$ aux États-Unis et 24,3 milliards de pesos chiliens au Chili.

Le montant des encours sur les lignes de crédit est le suivant :

en k€	2024		2023	
	Taux d'intérêt réel moyen	Valeur comptable	Taux d'intérêt réel moyen	Valeur comptable
Chili : Centrovet	7,9%	15 617	7,8%	23 113
France	1,4%	16 179	1,4%	18 113
<b>Dettes à taux fixe</b>		<b>31 796</b>		<b>41 225</b>
Chili : Virbac Chile	7,4%	23 690	10,4%	24 934
États-Unis	5,0%	23 101	6,0%	16 289
France	3,3%	186 713	—	—
Autres		44		
<b>Dettes à taux variable</b>		<b>233 547</b>		<b>41 223</b>
Concours bancaires	—	3 567	—	2 517
<b>Emprunts et concours bancaires</b>		<b>268 910</b>		<b>84 966</b>

#### ■ Dispositifs de gestion du risque

Pour gérer ces risques et optimiser le coût de notre endettement, nous suivons les évolutions et les anticipations de taux de marché et limitons notre exposition en mettant en place des couvertures de taux, au moyen d'instruments disponibles sur le marché comme des *caps* ou des *swaps* de taux d'intérêt (taux fixe) n'excédant pas la durée et le montant de nos engagements réels.

Les instruments financiers dérivés de taux d'intérêt sont présentés ci-après, à la valeur de marché :

en k€	2024	2023
Couverture de juste valeur	—	—
Couverture des flux de trésorerie	1 384	43
Couverture d'investissement net	—	—
Dérivés non qualifiés de couverture	—	—
<b>Instruments financiers dérivés de taux</b>	<b>1 384</b>	<b>43</b>

#### Impacts spécifiques des couvertures des risques de change et de taux d'intérêt

#### ■ Facteurs de risque

La comptabilité de couverture vise à compenser l'impact de l'élément couvert et de l'instrument de couverture dans le compte de résultat. Pour pouvoir être pris en compte dans la comptabilité de couverture, les liens de couverture doivent satisfaire plusieurs conditions strictes en matière de documentation, de probabilité de réalisation, d'efficacité de la couverture et de fiabilité de la mesure.

#### ■ Dispositifs de gestion du risque

Nous ne procédons qu'à des opérations de couverture destinées à couvrir des expositions réelles ou certaines, nous ne créons donc pas de risque spéculatif.

Les instruments financiers dérivés sont qualifiés de couverture lorsque la relation de couverture peut être démontrée et documentée.

Les instruments financiers dérivés de change entrant dans une relation de couverture de flux de trésorerie ont en général une maturité d'un an maximum.

en k€	Nominal		Juste valeur positive		Juste valeur négative	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Contrat de change à terme de devise	252 073	159 835	3 815	2 255	5 618	1 648
Options de change de gré à gré	71 062	61 534	460	240	217	549
<b>Instruments de change</b>	<b>323 135</b>	<b>221 369</b>	<b>4 275</b>	<b>2 495</b>	<b>5 835</b>	<b>2 197</b>
Swap de taux	—	—	—	—	—	—
Options de taux d'intérêt	—	—	—	—	—	—
Swap de devises croisées	165 329	7 833	1 384	43	—	—
<b>Instruments de taux d'intérêt</b>	<b>165 329</b>	<b>7 833</b>	<b>1 384</b>	<b>43</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>488 464</b>	<b>229 202</b>	<b>5 659</b>	<b>2 538</b>	<b>5 835</b>	<b>2 197</b>

### Risque d'approvisionnement

Les matières premières entrant dans la composition des produits que nous fabriquons sont fournis par des tiers. Dans certains cas, nous avons également recours à des façonniers ou des partenaires industriels qui disposent de capacités ou maîtrisent des technologies particulières.

Dans la mesure du possible, nous diversifions nos sources d'approvisionnement en référencant plusieurs fournisseurs, tout en nous assurant que ces différentes sources présentent les caractéristiques de qualité et de fiabilité suffisantes.

Néanmoins, il existe pour certains approvisionnements ou certaines technologies des situations où la diversification est difficile voire impossible, pouvant ainsi entraîner un risque de rupture d'approvisionnement ou de pression sur les prix.

Pour limiter ces risques, nous élargissons autant que possible notre recherche de fournisseurs diversifiés et nous pouvons, dans certains cas, sécuriser notre approvisionnement en acquérant les technologies et capacités qui nous manquent et qui génèrent une dépendance trop forte. Nous limitons également ces risques en mettant en place une politique de stocks de sécurité adaptée.

En 2024, nous avons poursuivi notre politique de sécurisation en ajustant les niveaux de stock de sécurité, ce qui nous a encore permis de faire face à certaines tensions. Dans un contexte international marqué par de nombreuses tensions géopolitiques régionales (conflit entre la Russie et l'Ukraine, conflit au Proche-Orient, attaques des navires en mer Rouge...), nous nous attachons à mettre en œuvre des mesures visant à en limiter les impacts (notamment des impacts défavorables sur les coûts) et surveillons les potentielles conséquences sur notre chaîne de valeur.

### A34. Composition du capital social de Virbac

	2023	Augmentations	Diminutions	2024
Nombre d'actions autorisées	8 458 000	—	-67 340	8 390 660
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	8 458 000	—	-67 340	8 390 660
Nombre d'actions émises et non entièrement libérées	—	—	—	—
Actions en circulation	8 369 719	4 875	—	8 374 594
Actions d'autocontrôle	88 281	—	-72 215	16 066
Valeur nominale des actions	1,25 €	—	—	1,25 €
<b>Capital social de Virbac</b>	<b>10 572 500 €</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>10 488 325 €</b>

### A35. Attribution d'actions de performance

Le conseil d'administration a consenti des attributions d'actions de performance de la société à certains salariés et dirigeants de Virbac et ses filiales conformément à l'autorisation de l'assemblée générale.

#### Juste valeur des plans d'actions de performance

Conformément à IFRS 2, ces plans ont été valorisés dans nos comptes consolidés par référence à la juste valeur des titres attribués à la date de leur attribution.

Au cours de l'exercice 2024, le plan d'actions de performance de 2021, attribué le 16 mars 2021, et valorisé à 1 453 538 €, (soit 6 225 actions de 233,50 €), a été acquis par les bénéficiaires conformément à la structure du plan. Suite au départ de certains bénéficiaires, 1 350 titres sont devenus caduques, ce qui a généré un produit de 315 k€.

Le conseil d'administration du 18 mars 2022 a décidé de la mise en place d'un nouveau plan d'actions de performance au nombre total de 4 000 titres, attribués en deux tranches :

- 900 titres dont l'attribution a été décidée le 18 mars 2022, sous réserve de la validation par l'assemblée générale effectivement intervenue le 21 juin 2022 (s'agissant d'actions attribuées à des mandataires sociaux), pour une valorisation totale de 302 850 € (soit 900 titres valorisés à 336,50 €) étalé sur une durée de *vesting* de 30 mois ;
- ainsi que 3 100 titres dont l'attribution a été décidée par le conseil d'administration en date du 13 septembre 2022, pour une valorisation totale de 1 057 100 € (soit 3 100 titres valorisés à 341 €) étalé sur une durée de *vesting* de 28 mois.

Suite au changement intervenu en septembre 2024 au sein de la direction générale du Groupe, le nombre d'actions attribuées aux mandataires sociaux au titre de ce plan a été ramené à 400. La charge nette constatée dans le compte de résultat au 31 décembre 2024 pour ces deux tranches après ajustement du nombre de titres est de 436 k€, contribution incluse.

Par ailleurs, le conseil d'administration du 18 mars 2022 avait également décidé, sous réserve de la validation par l'assemblée générale du 21 juin 2022 effectivement intervenue, l'attribution d'un deuxième plan d'actions de performance 2022 qui se découpait en trois tranches, et dont l'attribution des actions avait été fixée au 1<sup>er</sup> juillet 2022 pour les trois tranches :

- une première tranche représentant 1 000 titres valorisés à 336,50 € (soit 336 500 € au total) sur une durée de *vesting* de 57 mois ;
- une deuxième tranche représentant 1 000 titres valorisés à 336,50 € (soit 336 500 € au total) sur une durée de *vesting* de 93 mois ;
- une troisième tranche représentant 3 000 titres valorisés à 336,50 € (soit 1 009 500 € au total) sur une durée de *vesting* de 129 mois.

Suite au changement intervenu en septembre 2024 au sein de la direction générale du Groupe, l'intégralité de la provision antérieurement constituée au titre de ce plan a été reprise.

Le conseil d'administration du 19 juin 2023 a décidé de la mise en place d'un nouveau plan d'actions de performance au nombre total de 4 800 titres, attribués en deux tranches :

- 1 390 titres dont l'attribution a été décidée le 19 juin 2023, sous réserve de la validation par l'assemblée générale effectivement intervenue le 20 juin 2023 (s'agissant d'actions attribuées à des mandataires sociaux), pour une valorisation totale de 391 980 € (soit 1 390 titres valorisés à 282 €) sur une durée de *vesting* de 33 mois ;
- ainsi qu'une deuxième tranche portant sur 3 410 titres valorisés à 285,50 € (soit 973 555 € au total) sur une durée de *vesting* de 30 mois.

Suite au changement intervenu en septembre 2024 au sein de la direction générale du Groupe, le nombre d'actions attribuées aux mandataires sociaux au titre de ce plan a été ramené à 590. L'impact constaté dans le compte de résultat au 31 décembre 2024 après ajustement du nombre de titres pour ces deux tranches est de 443 k€, contribution incluse.

Le conseil d'administration du 15 mars 2024 a décidé de la mise en place d'un nouveau plan d'actions de performance se composant de 5 000 titres, attribués en deux tranches :

- 1 590 titres dont l'attribution a été décidée le 15 mars 2024, sous réserve de la validation par l'assemblée générale effectivement intervenue le 21 juin 2024 (s'agissant d'actions attribuées à des mandataires sociaux), pour une valorisation initiale totale de 559 680 € (soit 900 titres valorisés à 352 €) sur une durée de *vesting* de 33 mois ;
- ainsi qu'une deuxième tranche de 3 410 titres dont l'attribution a été décidée par le conseil d'administration en date du 20 juin 2024 pour une valorisation totale de 1 188 385€ (soit 3 410 titres valorisés à 348,50 €) avec une durée de *vesting* de 30 mois.

Suite au changement intervenu en septembre 2024 au sein de la direction générale du Groupe, le nombre d'actions attribuées aux mandataires sociaux au titre de ce plan a été ramené à 640. La charge nette comptabilisée sur l'exercice 2024 après ajustement du nombre de titres pour ces deux tranches est de 339 k€, contribution incluse.

### A36. Dividendes

En 2024, des dividendes à hauteur de 11 165 k€ ont été distribués aux propriétaires de la société mère, ce qui représente un dividende par action de 1,32 €.

Au titre de l'exercice 2024, il sera proposé à l'assemblée générale d'attribuer un dividende net de 1,45 € par action de nominal de 1,25 €, ce qui représente un montant global de 12 166 k€.

## A37. Effectifs

### Évolution des effectifs par zone géographique (à périmètre constant)

	2024	2023	Variation
Europe	1 983	1 923	3,1%
Amérique latine	1 030	1 041	-1,1%
Amérique du Nord	547	533	2,6%
Asie de l'Est	572	524	9,2%
Pacifique	339	326	4,0%
Inde, Afrique & Moyen-Orient	1 149	1 112	3,3%
<b>Effectifs</b>	<b>5 620</b>	<b>5 459</b>	<b>2,9%</b>

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 31 décembre 2023 a été retraitée conformément.

### Répartition des effectifs par fonction (à périmètre constant)

	2024		2023	
Production	1 933	34,4%	1 852	33,9%
Administration	757	13,5%	745	13,6%
Commercial	2 285	40,7%	2 225	40,8%
Recherche & Développement	645	11,5%	637	11,7%
<b>Effectifs</b>	<b>5 620</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 459</b>	<b>100,0%</b>

L'effectif des nouvelles acquisitions est à ce stade estimé à 45 collaborateurs pour Mopsan, 550 collaborateurs pour Sasaeah et 150 collaborateurs pour Globion.

## A38. Information sur les parties liées

### Rémunération des membres du conseil d'administration

	2024		2023	
	Rémunération de la présidente	Rémunérations	Rémunération de la présidente	Rémunérations
Marie-Hélène Dick-Madelpuech	125 000 €	31 000 €	110 000 €	27 000 €
Pierre Madelpuech	—	31 000 €	—	27 000 €
Solène Madelpuech	—	31 000 €	—	27 000 €
Philippe Capron	—	34 000 €	—	30 000 €
Société OJB Conseil représentée par Olivier Bohuon	—	31 000 €	—	27 000 €
Société Cyrille Petit Conseil représentée par Cyrille Petit	—	31 000 €	—	27 000 €
Sylvie Gueguen	—	—	—	—
Censeur, société XYC Unipessoal Lda représentée par Xavier Yon	—	13 000 €	—	24 000 €
Censeur, Rodolphe Durand	—	28 000 €	—	24 000 €
<b>Total</b>	<b>125 000 €</b>	<b>230 000 €</b>	<b>110 000 €</b>	<b>213 000 €</b>

## Rémunération des membres de la direction générale

### Au 31 décembre 2024 - Montants bruts dus au titre de l'exercice

	Rémunération fixe (y compris avantages en nature)	Rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe	Rémunération variable	Rémunération totale
Sébastien Huron <sup>1</sup>	389 921 €	33 750 €	0 €	<b>423 671 €</b>
Habib Ramdani	295 983 €	—	102 856 €	<b>398 839 €</b>
Marc Bistuer	262 710 €	—	78 241 €	<b>340 951 €</b>
<b>Total</b>	<b>948 614 €</b>	<b>33 750 €</b>	<b>181 097 €</b>	<b>1 163 461 €</b>

<sup>1</sup>la rémunération fixe inclut 84 800 € due et payée au titre de l'indemnité de non-concurrence pour l'exercice 2024. L'intégralité de l'indemnité de non concurrence a été provisionnée dans les comptes du Groupe au 31 décembre 2024, pour un montant de 500 000 €

### Au 31 décembre 2023 - Montants bruts dus au titre de l'exercice

	Rémunération fixe (y compris avantages en nature)	Rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe	Rémunération variable	Rémunération totale
Sébastien Huron	395 221 €	45 000 €	233 200 €	<b>673 421 €</b>
Habib Ramdani	246 263 €	—	97 958 €	<b>344 221 €</b>
Marc Bistuer	252 115 €	—	76 424 €	<b>328 539 €</b>
<b>Total</b>	<b>893 599 €</b>	<b>45 000 €</b>	<b>407 582 €</b>	<b>1 346 181 €</b>

Les rémunérations versées au titre de l'exercice 2024 correspondent à la rémunération fixe versée en 2024, à la rémunération liée aux mandats d'administrateurs dans des sociétés du Groupe versée en 2024, à la rémunération variable versée en 2025 au titre de 2024 et aux avantages en nature accordés en 2024 (véhicule de fonction).

#### Critères d'assiette de la part variable

Chaque membre de la direction générale a un objectif de rémunération variable qui représente un pourcentage de sa rémunération fixe.

La rémunération variable des membres de la direction générale est essentiellement fonction des objectifs suivants :

- croissance du chiffre d'affaires ;
- croissance du résultat opérationnel courant ;
- maîtrise de la trésorerie et de l'endettement du Groupe ;
- objectifs RSE.

#### Autres avantages

En sus des différents éléments de rémunération, les membres de la direction générale bénéficient des avantages décrits ci-dessous.

##### ■ Véhicule de fonction

Le directeur général ainsi que les directeurs généraux délégués bénéficient d'un véhicule de fonction, selon la politique définie par le comité des nominations et des rémunérations.

##### ■ Régime d'assurance maladie, maternité, prévoyance et retraite

Le directeur général et les directeurs généraux délégués bénéficient des régimes d'assurance maladie, maternité, prévoyance et retraite dont bénéficient l'ensemble des cadres de la société, dans les mêmes conditions de cotisations et de prestations que celles définies pour les autres cadres de la société.

##### ■ Régime d'assurance chômage

Le directeur général bénéficie du régime d'assurance chômage privée de la Garantie sociale des chefs d'entreprise (GSC) selon la formule 70 sur un an, le montant des cotisations annuelles ne pouvant excéder 15 000 €.

Les directeurs généraux délégués bénéficient du régime d'assurance chômage des salariés de l'entreprise.

##### ■ Indemnités de départ contraint

Le conseil d'administration peut décider d'octroyer une indemnité en cas de cessation des fonctions d'un dirigeant mandataire social.

Le montant de l'indemnité dont pouvait bénéficier Sébastien Huron, directeur général, est déterminée en fonction des objectifs suivants :

- dans la mesure où le ratio du résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires net du Groupe serait inférieur à 4% en moyenne sur les quatre derniers semestres comptables clos (par exemple : pour un départ en mai en année N : la période prise en compte pour calculer le ratio est du 1<sup>er</sup> janvier N-2 au 31 décembre N-1), aucune indemnité ne sera due ;

- dans la mesure où le ratio du résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires net du Groupe serait supérieur ou égal à 4% en moyenne sur les quatre derniers semestres comptables clos (par exemple : pour un départ en mai en année N : la période prise en compte pour calculer le ratio est du 1<sup>er</sup> janvier N-2 au 31 décembre N-1), l'indemnité due sera d'un montant de 550 000 € ; toutefois, dans la mesure où le ratio du résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires net du Groupe serait supérieur ou égal à 7% en moyenne sur les deux derniers semestres comptables clos (par exemple : pour un départ en août en année N : la période prise en compte pour calculer le ratio est du 1<sup>er</sup> juillet de l'année N-1 au 30 juin de l'année N), l'indemnité due sera portée à un montant de 700 000 €.

L'indemnité de départ ne peut être versée qu'en cas de départ contraint, à l'initiative de la société. Sébastien Huron n'a pas bénéficié de cette indemnité puisqu'il a démissionné de ses fonctions.

Les directeurs généraux délégués ne disposent d'aucune indemnité de départ extra-légale, mais sont susceptibles de bénéficier d'une indemnité de départ au titre de leur contrat de travail.

#### ■ Indemnités de non-concurrence

Un engagement de non-concurrence était prévu en cas de départ, en contrepartie duquel une indemnité de non concurrence était prévue.

En contrepartie de l'obligation de non-concurrence, Sébastien Huron percevra mensuellement, pendant toute la durée de l'interdiction de concurrence, une indemnité d'un montant égal à 80% de sa rémunération mensuelle fixe brute perçue au titre du dernier exercice clos de la société (y compris toutes autres rémunérations liées à ses mandats au sein du groupe Virbac). Cette indemnité sera plafonnée pour cette période de dix-huit mois à une somme maximum de 500 000 € bruts. Suite à son départ, Sébastien Huron a perçu 84 800 € au titre de l'indemnité de non-concurrence et l'intégralité des 500 000 € ont été provisionnés au 31 décembre 2024.

Les directeurs généraux délégués ne sont pas soumis à des engagements de non-concurrence au titre de leur mandat ou de leur contrat de travail et ne sont donc pas susceptibles de bénéficier d'indemnité de non-concurrence.

#### ■ Attribution d'actions de performance

Conformément à l'autorisation de l'assemblée générale, certains salariés et dirigeants de Virbac et de ses filiales bénéficient depuis 2006 d'une rémunération de long terme sous forme d'attribution d'actions de performance. Les conditions de performance à satisfaire pour l'acquisition des actions de performance sont mesurées par rapport à des objectifs internes de résultat opérationnel consolidé et d'endettement net consolidé du Groupe à l'issue du deuxième exercice complet suivant la date d'ouverture du plan. Ces éléments prennent donc en compte la performance du Groupe sur plus de deux exercices.

Les attributions d'actions de performance accordées aux membres de la direction générale au titre des cinq derniers exercices sont les suivantes :

	Nombre d'actions Plan 2021	Nombre d'actions Plans 2022	Nombre d'actions Plan 2023	Nombre d'actions Plan 2024
Sébastien Huron <sup>1</sup>	950	—	—	—
Habib Ramdani	475	250	350	400
Marc Bistuer	300	150	240	240
<b>Total</b>	<b>1 725</b>	<b>400</b>	<b>590</b>	<b>640</b>

<sup>1</sup>Sébastien Huron était éligible à 5 500 actions gratuites au titre du plan 2022, 800 au titre du plan 2023, et 950 au titre du plan 2024. Les montants provisionnés au 30 juin 2024 au titre de ces actions de performance pour l'ancien directeur général du Groupe ont été intégralement extournés au 31 décembre 2024

## A39. Engagements hors-bilan

#### ■ Cautions ou garanties données par Virbac ou certaines de ses filiales

L'état des principales cautions et garanties accordées est présenté ci-après :

en k€	Nature	Date limite de validité	2024	2023
Virbac Patagonia	Dépôt de garantie relatif à la dette de rachat des intérêts non contrôlés du groupe HSA	—	—	3 383
Virbac Uruguay <sup>1</sup>	Garantie hypothécaire sur le site industriel	Reconduction annuelle	3 850	3 620
<b>Engagements donnés</b>			<b>3 850</b>	<b>7 003</b>

<sup>1</sup>garantie octroyée dans le cadre d'un prêt bancaire long terme non tiré à la date de clôture

#### ■ Passifs éventuels

Nous pouvons parfois être impliqués dans des contentieux, ou d'autres procédures légales, généralement liés à des litiges relatifs aux droits de la 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 (voir notes A16 et A19). Aucune provision n'est constituée lorsque la société considère que le passif est éventuel, et une information est donnée en annexe.

Au 31 décembre 2024, nous n'avons identifié aucun passif éventuel.

## A40. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays/ région	2024		2023	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
<b>France</b>						
Virbac (société mère)	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Interlab	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac France	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac 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	100,00%	Globale	100,00%	Globale
<b>Europe (hors France)</b>						
Virbac Belgium SA	Wavre	Belgique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nederland BV <sup>1</sup>	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
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 (ex GS Partners)	Prague	République tchèque	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Mopsan Veteriner Ürünleri A.S	Istanbul	Turquie	100,00%	Globale	—%	—
<b>Amérique du Nord</b>						
Virbac Corporation <sup>1</sup>	Westlake	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

<sup>1</sup>paliers pré-consolidés

Raison sociale	Localité	Pays/ région	2024		2023	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
<b>Amérique latine</b>						
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	São Paulo	Brésil	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
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
Centrovvet Inc	Allegheny	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Centrovvet Argentina	Buenos Aires	Argentine	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Uruguay SA	Montevideo	Uruguay	99,18%	Globale	99,17%	Globale
Virbac Latam Spa	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
<b>Asie de l'Est</b>						
Virbac Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai	China	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac H.K. Trading Limited	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Asia Pharma Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Korea Co. Ltd	Séoul	Corée du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Thailand) Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Taiwan Co. Ltd	Taipei	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 Hanoi Laboratories Co Ltd	Hung Yen	Vietnam	85,00%	Globale	—%	—
Kyoto Biken Laboratories Inc	Kyoto	Japon	100,00%	Globale	—%	—
Virbac Suzhou Pet Food Co Ltd	Suzhou	Chine	100,00%	Globale	—%	—
<b>Pacifique</b>						
Virbac (Australia) Pty Ltd <sup>1</sup>	Milperra	Australie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac New Zealand Limited	Hamilton	Nouvelle-Zélande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
<b>Inde, Afrique &amp; Moyen-Orient</b>						
Virbac RSA (Proprietary) Ltd <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> paliers pré-consolidés