



Rapport financier semestriel

Au 30 juin 2025

Rapport semestriel d'activité

ÉVÉNEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Nomination du nouveau directeur général

Le 18 juin 2025, le conseil d'administration de Virbac a nommé Paul Martingell en qualité de directeur général avec une prise de fonction au 1^{er} septembre 2025. Cette nomination a fait l'objet d'un communiqué de presse le 19 juin dernier disponible sur notre site corporate.

Habib Ramdani, qui avait été nommé directeur général exécutif par intérim par le conseil d'administration suite à la démission de Sébastien Huron effective au 27 septembre 2024, reprendra ses fonctions précédentes de directeur des Affaires Financières Groupe et directeur général délégué au 1^{er} septembre 2025.

Impact des droits de douanes aux États-Unis

Durant le premier semestre 2025, la politique commerciale des États-Unis en matière de droits de douane a évolué. Nous prévoyons un impact modéré de l'augmentation possible des tarifs douaniers aux États-Unis. En effet, environ deux tiers de notre chiffre d'affaires américain en 2025 et près de 80% d'ici fin 2026 (en raison des projets industriels en cours) devraient être générés par notre production locale aux États-Unis. Par ailleurs, les achats par notre filiale américaine de composants et matières premières hors des États-Unis représentent environ 8 millions € sur une année pleine. Compte tenu de cela, l'impact direct des droits de douane (c'est-à-dire ne tenant pas compte d'éventuelles augmentations de prix qui pourraient compenser tout ou partie de ces impacts), tels qu'évalués à ce jour, se situe autour de 4 millions US\$ en année pleine.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

ANALYSE DES DONNÉES CONSOLIDÉES

Évolution du chiffre d'affaires

Sur le premier semestre 2025, notre chiffre d'affaires s'établit à 738,3 millions € contre 702,9 millions € en juin 2024, soit une évolution globale de +5,0%. Hors effets de change, le chiffre d'affaires est en progression notable de +7,8%. L'intégration de Sasaeah, société acquise au Japon en 2024, contribue à hauteur de +2,2 points de croissance. À taux de change et périmètre constants, la croissance organique du premier semestre atteint +5,6%, favorablement impactée par l'augmentation concomitante des volumes (estimée à ~2,1 points de croissance) et des prix (estimée à ~3,5 points de croissance). À noter que l'acquisition de Mopsan contribue à hauteur de 0,6 point de croissance et n'a pas été retraitée du périmètre constant car jugée non matérielle.

Évolution par segment

en M€	Chiffre d'affaires 2025 à taux réels	Croissance par segment à taux et périmètre constants					
		> -5%	-5% à 0%	0% à +5%	+5% à +10%	+10% à +15%	> 15%
Antiparasitaires	65,4			2,7%			
Immunologie	47,0		-0,8%				
Antibiotiques/ dermatologie	63,8				6,4%		
Spécialités	89,9					12,7%	
Équine	15,8		-0,6%				
Alimentation spécialisée	71,8					13,9%	
Autres	68,9				6,5%		
Sasaeah	8,7						
Animaux de compagnie	431,3				7,1%		
Antiparasitaires bovins	41,0		-3,3%				
Antibiotiques bovins	49,2						17,8%
Autres produits ruminants	110,3				6,7%		
Antibiotiques porcs/ volailles	14,3	-5,5%					
Autres produits porcs/ volailles	29,8				7,0%		
Aquaculture	20,6	-5,3%					
Sasaeah	27,4						
Animaux d'élevage	292,5				5,1%		
Autres activités	14,5	-19,8%					
Chiffre d'affaires	738,3				5,6%		

Animaux de compagnie

Au premier semestre 2025, cette activité représente 58% du chiffre d'affaires et affiche une hausse de 7,1% à taux de change et périmètre constants par rapport à 2024, principalement portée par notre gamme d'alimentation spécialisée et par nos produits de spécialité.

Animaux d'élevage

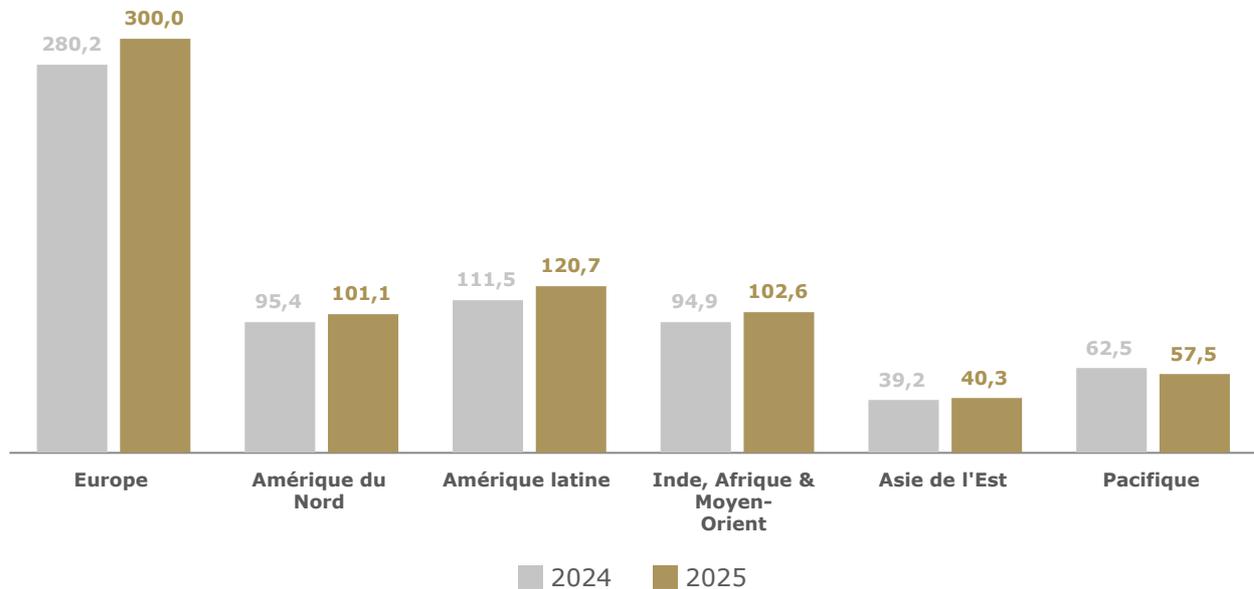
Sur la période, cette activité représente 40% du chiffre d'affaires, en croissance de +5,1% à taux de change et périmètre constants, principalement portée par le secteur des ruminants.

Autres activités

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

Évolution géographique (à taux de change et périmètre constants)

en millions €



Au premier semestre, l'Europe a enregistré une croissance notable de 7,1% à taux de change constants. Cette performance est soutenue par toutes nos régions. L'Europe de l'Ouest se distingue particulièrement avec une augmentation de +9,4%, grâce notamment à la performance des ventes de vaccins bovins et à notre gamme de dermatologie pour animaux de compagnie. Parallèlement, l'Europe centrale et orientale affiche une croissance de +27,4%, dynamisée par le segment du petfood suite à l'acquisition de Mopsan. La France en revanche affiche une relative stabilité des ventes en raison principalement d'une légère baisse des ventes de petfood sur le semestre. L'Amérique du Nord a réalisé une croissance de +5,9% à taux de change et périmètre constants, malgré un effet de stock ponctuel observé chez nos distributeurs (impact estimé à environ 5 points de croissance). La croissance a été portée, en particulier, par une dynamique de ventes soutenue pour nos produits de spécialité et dentaires destinés aux animaux de compagnie. L'Amérique latine, portée par le Mexique, la Colombie et le Brésil, sur le segment des animaux de compagnie et d'élevage, a enregistré une forte croissance de +8,2% à taux de change et périmètre constants. Cette performance a été partiellement compensée par une baisse de nos activités d'aquaculture au Chili (-11,2%) principalement liée à la dynamique négative d'un de nos antiparasitaires qui fait face à une concurrence accrue. L'IMEA a également affiché une solide croissance de +8,2% à taux de change et périmètre constants. Cette progression est générée par une bonne performance dans tous les pays de la région et en particulier en Inde (+6,8%). L'Asie de l'Est a connu une croissance de 2,8% à taux de change et périmètre constants, tirée par une bonne dynamique de croissance dans l'ensemble des pays de cette zone à l'exception du Vietnam qui, en raison d'une épidémie de peste porcine, enregistre une baisse des activités de -17,8%. Enfin, l'activité au Pacifique est en recul de -7,9% au premier semestre à taux de change et périmètre constants. Cette baisse est attribuable essentiellement à la dynamique en Australie (-11,4% à taux de change et périmètre constants dont la moitié environ est expliquée par des effets de stock) compensée par la croissance des ventes en Nouvelle-Zélande (+7,6% à taux de change et périmètre constants). À noter que nous attendons un retour de la croissance en Australie au second semestre favorisé par l'amélioration des conditions de marché et la normalisation des niveaux de stock chez nos distributeurs.

Évolution des résultats

État du résultat

en M€	2025.06	%	2024.06	%	Variation
Chiffre d'affaires	738,3	100,0	702,9	100,0	5,0%
Marge brute sur coûts d'achats	497,4	67,4	482,8	68,7	3,0%
Charges nettes	-334,4	45,3	-309,8	44,1	7,9%
Amortissements et provisions	-28,0	3,8	-22,7	3,2	23,7%
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	135,0	18,3	150,4	21,4	-10,2%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-2,6	0,4	-1,7	0,2	59,5%
Résultat opérationnel courant	132,4	17,9	148,7	21,2	-11,0%
Autres produits et charges non courants	—		-2,0		0,0%
Résultat opérationnel	132,4	17,9	146,7	20,9	-9,7%
Charges financières nettes	-8,5	1,2	-4,8	0,7	76,7%
Résultat avant impôt	123,9	16,8	141,8	20,2	-12,7%
Impôt sur le résultat	-41,8		-47,3		-11,7%
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1		0,3		-67,7%
Résultat net consolidé	82,2	11,1	94,9	13,5	-13,3%
Intérêts non contrôlés	-0,2		0,2		-179,4%
Résultat net, part du Groupe	82,4	11,2	94,7	13,5	-12,9%

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

Au 30 juin 2025, la marge brute s'élève à 497,4 millions €, contre 482,8 millions € au 30 juin 2024. En comparaison avec le premier semestre 2024, l'évolution du ratio de marge brute sur chiffre d'affaires à la baisse s'explique par la conjugaison de deux facteurs : une augmentation des destructions de stocks et un effet de base de comparaison défavorable (le premier semestre 2024 avait connu un niveau de destructions particulièrement bas ne représentant qu'environ 30% du total annuel) ainsi que d'un fort impact de change négatif sur la période, principalement sur les devises suivantes : le peso mexicain, le real brésilien, la rupee indienne, et la livre turque.

La hausse des charges nettes de 24,6 millions € s'explique pour 11,9 millions € par les effets de périmètre sur Sasaeah et Mopsan. À périmètre constant, les charges nettes augmentent de 12,7 millions €. Cette évolution provient principalement des charges externes, en particulier des frais de R&D, de contrats informatiques, des charges de sous-traitance, des honoraires et frais de conseil, en lien avec le développement de l'activité ainsi que les différents projets en cours au sein du Groupe. Dans une moindre mesure le premier semestre a également été impacté par une augmentation ponctuelle de nos frais juridiques (+1,2 million €) en lien avec quelques litiges en cours. Enfin il est à noter que l'augmentation des charges externes est aussi la conséquence d'un effet de phasage calendaire. Le premier semestre 2025 a bénéficié d'un rythme d'engagement de dépenses conforme à nos prévisions budgétaires semestrielles, tandis que la base de comparaison de 2024 était particulièrement basse en raison d'un décalage de certaines dépenses et projets sur la seconde partie de l'année.

Les charges de personnel ont également augmenté, bien que leur poids en proportion du chiffre d'affaires n'augmente que plus modérément, principalement du fait de l'impact année pleine des recrutements effectués l'année dernière, afin de renforcer nos effectifs dans les fonctions industrielles et commerciales notamment ainsi que des effets de l'inflation. Les effectifs de R&D augmentent eux-aussi, de façon relative cependant, en lien avec notre ambition et les projets de recherche et développement au sein du Groupe.

Enfin, les autres produits opérationnels augmentent de 7,5 millions €. L'évolution s'explique pour un tiers par la hausse du crédit d'impôts au sein du groupe ; pour 1,1 million € par la baisse des redevances payées au titre de contrats de propriété intellectuelle sur des AMM, contrats qui se sont terminés ou qui ont été renégociés, principalement en France et en Australie ; et pour 2,2 millions €, par la hausse des autres produits courants, principalement en France (en lien avec des subventions d'investissement) et au Brésil (dénouement d'un litige).

Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions s'établit à 135,0 millions €, contre 150,4 millions € au 30 juin 2024. Le ratio de résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions sur chiffre d'affaires est impacté négativement à la fois par l'érosion du ratio de marge brute sur

chiffre d'affaires et par la hausse des charges nettes (évolutions commentées ci-dessus) mais aussi de façon plus générale par la fluctuation des cours de change sur la période.

Le résultat opérationnel s'élève à 132,4 millions €, contre 146,7 millions € au 30 juin 2024, soit une baisse de 9,7% à taux réels ; à taux et périmètre constants, cet indicateur s'élève à 133,8 millions €, contre 140,6 millions €, soit une baisse de 5,1%, pour les raisons évoquées ci-dessus, mais tout à fait en ligne avec l'activité attendue sur la période.

La charge financière nette s'est accrue pour atteindre 8,5 millions €, contre 4,8 millions € au premier semestre 2024 et se compose d'une perte de change de 5,7 millions €, complétée par un coût de la dette financière de 2,8 millions €. La perte de change est due à l'appréciation de l'euro face à des expositions non couvertes, notamment sur le peso chilien (-4,3 millions €) et, dans une moindre mesure, sur le peso mexicain (-1,4 millions €).

Le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 82,4 millions €, contre 94,7 millions € sur la même période en 2024.

Analyse de la situation financière

Structure bilancielle

en M€	2025.06	2024.12
Immobilisations nettes	958,7	984,1
Éléments de BFR dont impôts différés actifs	393,1	315,1
Capitaux investis	1 351,8	1 299,2
Fonds propres, part du Groupe	1 065,1	1 043,1
Intérêts non contrôlés et autres fonds propres dont provisions et impôts différés passifs	85,2	87,6
Endettement net	201,4	168,5
Financement	1 351,8	1 299,2

Les immobilisations diminuent de 25,4 millions € par rapport au 31 décembre 2024 :

- le *goodwill* baisse de 24,2 millions €, dont 19,8 millions € d'écart de conversion, et -4,4 millions € liés à la finalisation du traitement d'*IFRS 3* pour Mopsan sur la période ;
- on constate une baisse de 13,6 millions € des immobilisations incorporelles en valeur nette, principalement liée aux écarts de change pour 15,4 millions €, partiellement compensés par une hausse nette de ce poste de 1,8 million €, dont +4,4 millions € liés à la finalisation de la comptabilisation du regroupement d'entreprises sur Mopsan (provisoire au 31 décembre 2024). Voir note A2 pour plus de détails ;
- les droits d'utilisation baissent de 2,6 millions €, sans évolution matérielle à noter sur la période.

Ces variations sont partiellement compensées par :

- une hausse de 2,6 millions € des immobilisations corporelles. Au sein de ce poste, il est à noter une hausse de 36,6 millions € des immobilisations brutes, cohérente avec la hausse actuelle des investissements au sein du Groupe pour financer les différents projets de transformation, compensée par les dotations aux amortissements de la période pour -17,1 millions €, et par les effets de taux de change pour -16,8 millions € (voir note A4 pour plus de détails) ;
- on note enfin une hausse des actifs financiers courants et non courants de 12,9 millions €, liée à l'évolution des instruments de couverture sur la période.

Les éléments de BFR augmentent de 78 millions € par rapport au 31 décembre 2024 :

- les créances clients nettes de remises augmentent de 46,2 millions €. Cette variation s'explique principalement et comme chaque année par un effet de saisonnalité ;
- les dettes fournisseurs diminuent de 20,6 millions €, ce qui s'explique principalement par la facturation des fournisseurs d'immobilisations provisionnés à fin décembre. Les dettes fournisseurs diminuent légèrement en proportion du chiffre d'affaires.

Cette variation est partiellement compensée par :

- une baisse des stocks de 8,7 millions €, principalement liée aux effets de change (-19,5 millions €) ; en valeur brute, la hausse de 14,8 millions € est maîtrisée et reste inférieure à la croissance de l'activité. Cette évolution positive traduit l'efficacité de notre politique de gestion des stocks et se matérialise par une diminution de leur poids en proportion du chiffre d'affaires ;
- les autres éléments de BFR incluent principalement les autres débiteurs et créditeurs divers, et s'élèvent à 1,7 million €, contre -18,0 millions € au 31 décembre 2024 : la variation s'explique par une baisse des autres créditeurs (hors remises de fin d'année) de 25,2 millions €, dont 11,9 millions € de baisse des dettes sociales, cohérente avec le paiement de l'intéressement et autres primes provisionnés au 31 décembre 2024, et un effet de change de 5,8 millions €. Les autres variations sont relatives aux dettes et créances d'impôts sur les sociétés, et autres dettes et autres créances fiscales qui sont apurées sur la période (voir notes A11 et A17 pour plus de détails).

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

Enfin, l'endettement net augmente de 32,9 millions € sur la période et est commenté dans la partie ci-dessous.

Financement

Sur le premier semestre 2025, notre endettement net s'élève à 201,4 millions €, en hausse de 32,9 millions € par rapport au 31 décembre 2024. Cette augmentation est liée à nos besoins en fonds de roulement saisonniers, au paiement des dividendes (pour 12,1 millions €) et à des dépenses d'investissements soutenues compte tenu des programmes en cours visant à améliorer et accroître nos capacités de production.

Courant avril, nous avons remboursé les derniers investisseurs de notre financement désintermédié *Schuldschein*, clôturant ainsi des engagements d'une maturité de 10 ans.

Au cours du mois de juin, dans la perspective d'octroi de lettres de confort pour garantir deux nouveaux financements de nos filiales, nous avons obtenu l'accord à l'unanimité de notre *pool* de banques quant à l'augmentation du montant maximum des cautions, avals, garanties ou toute autre sûreté personnelle, qui est inscrit dans notre contrat de crédit syndiqué.

Dans le même temps, nous avons signé deux nouveaux financements bancaires locaux :

- le premier pour notre filiale Sasaeah, au Japon, pour 7 milliards de yens, permettant à notre filiale de rembourser partiellement son prêt intra-groupe avec la maison-mère octroyé lors de l'acquisition de la société pour solder son prêt bancaire local ;
- le second pour notre filiale Virbac Corporation, aux États-Unis, pour 30 millions US\$ en remplacement de la ligne existante de 7 millions US\$.

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

- un crédit syndiqué de 350 millions € à taux variable, remboursable *in fine* en octobre 2028 après avoir été prorogé de deux ans, assorti d'une clause dite "d'accordéon" permettant d'augmenter le financement de 100 millions € et qui comprend des engagements en lien avec notre politique RSE ;
- des contrats de financement avec Bpifrance, pour 8,7 millions € à taux fixes, amortissables et de maturité juillet 2027 et juin 2032 ;
- des lignes de crédit non confirmées aux États-Unis, pour 60 millions US\$ (soit environ 51,2 millions €) ;
- une ligne de crédit non confirmée au Japon, pour 7 milliards de yens (soit environ 41,4 millions €) ;
- des contrats d'affacturage avec recours au Chili pour 29 millions US\$ tirables en US\$ et en pesos chiliens (soit environ 24,7 millions €) ;
- un prêt bancaire de 24,3 milliards de pesos chiliens (soit environ 24,2 millions €) au Chili également.

Au 30 juin 2025, la position de nos financements, qui s'élève à un peu plus de 284 millions €, se décompose de la façon suivante :

- 176 millions € de tirage sur le contrat syndiqué ;
- 8,7 millions € sur les financements Bpifrance ;
- 7 milliards de yens sur une ligne de crédit au Japon (soit environ 41,4 millions €) ;
- 39,8 milliards de pesos chiliens (soit environ 36,2 millions €) sur les différentes lignes de financement au Chili ;
- 26 millions US\$ (soit environ 22,2 millions €) de tirage sur nos lignes de crédit aux États-Unis.

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

À noter que suite au remboursement du financement désintermédié au cours de la période, nous n'avons plus d'obligation de respect de clause de covenant financier à l'issue de la clôture semestrielle.

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

Les principaux facteurs de risque auxquels Virbac est exposé figurent dans le rapport annuel 2024 disponible sur le site internet corporate.virbac.com.

OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note A30 aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2025.

PERSPECTIVES

Nous confirmons nos perspectives de croissance du chiffre d'affaires à taux et périmètre constants entre 4 et 6%. L'impact de l'acquisition de Sasaeah devrait représenter 1 point de croissance supplémentaire en 2025. Le ratio "résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions" (Ebit ajusté) sur chiffre d'affaires devrait se consolider au niveau de celui de 2024 à périmètre constant soit autour de 16%. Cette prévision tient compte de la poursuite de l'augmentation volontaire de nos investissements en R&D par rapport au chiffre d'affaires, qui représenteront en 2025 environ +0,3 point de pourcentage par rapport à 2024. En termes de résultat opérationnel, l'impact de l'acquisition Sasaeah devrait être globalement neutre en 2025. Quant à notre position de trésorerie, elle devrait s'améliorer de 80 millions € en 2025 hors acquisitions éventuelles.

Nous prévoyons un impact modéré de l'augmentation possible des tarifs douaniers aux États-Unis. En effet, environ deux tiers de notre chiffre d'affaires américain en 2025 et près de 80% d'ici fin 2026 (en raison des projets industriels en cours) devraient être générés par notre production locale aux États-Unis. Par ailleurs, les achats par notre filiale américaine de composants et matières premières hors des États-Unis représentent environ 8 millions € sur une année pleine. Compte tenu de cela, l'impact direct des droits de douane (c'est-à-dire ne tenant pas compte d'éventuelles augmentations de prix qui pourraient compenser tout ou partie de ces impacts), tels qu'évalués à ce jour, se situe autour de 4 millions US\$ en année pleine.

Comptes consolidés résumés

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

État de la situation financière

en k€	Notes	2025.06	2024.12
<i>Goodwill</i>	A1-A3	252 432	276 633
Immobilisations incorporelles	A2-A3	237 649	251 237
Immobilisations corporelles	A4	400 129	397 537
Droits d'utilisation	A5	34 221	36 861
Autres actifs financiers	A6	20 231	12 993
Participations comptabilisées par mise en équivalence	A7	4 058	4 511
Impôts différés actifs	A8	24 521	24 628
Actif non courant		973 242	1 004 401
Stocks et travaux en-cours	A9	395 504	404 166
Créances clients	A10	223 419	196 081
Autres actifs financiers	A6	9 973	4 312
Autres débiteurs	A11	84 618	89 931
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A12	128 671	149 631
Actif courant		842 185	844 121
Actifs destinés à être cédés	A13	—	—
Actif		1 815 427	1 848 522
Capital émis		10 488	10 488
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		1 054 599	1 032 628
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		1 065 087	1 043 117
Intérêts non contrôlés		57	286
Capitaux propres		1 065 144	1 043 403
Impôts différés passifs	A8	54 831	57 234
Provisions pour avantages du personnel		20 588	20 358
Autres provisions	A14	8 704	8 899
Obligations locatives	A15	24 158	26 552
Autres passifs financiers	A16	207 854	222 088
Autres créditeurs	A17	3 610	5 430
Passif non courant		319 744	340 559
Autres provisions	A14	1 065	776
Dettes fournisseurs	A18	153 951	174 574
Obligations locatives	A15	11 234	11 550
Autres passifs financiers	A16	86 860	57 977
Autres créditeurs	A17	177 429	219 683
Passif courant		430 539	464 560
Passifs afférents aux actifs destinés à être cédés	A13	—	—
Passif		1 815 427	1 848 522

État du résultat de la période

en k€	Notes	2025.06	2024.06	Variation
Revenu des activités ordinaires	A19	738 276	702 933	5,0%
Achats consommés	A20	-240 856	-220 118	
Charges externes	A21	-131 601	-115 961	
Charges de personnel		-200 677	-186 589	
Impôts et taxes		-9 741	-8 473	
Dépréciations et provisions	A22	-28 037	-22 669	
Autres produits et charges courants	A23	7 652	1 231	
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions¹		135 016	150 353	-10,2%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions		-2 635	-1 652	
Résultat opérationnel courant		132 381	148 701	-11,0%
Autres produits et charges non courants	A24	—	-2 048	
Résultat opérationnel		132 381	146 653	-9,7%
Produits et charges financiers	A25	-8 492	-4 805	
Résultat avant impôt		123 889	141 848	-12,7%
Impôt sur le résultat	A26	-41 763	-47 317	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	A7	113	350	
Résultat de la période		82 239	94 881	-13,3%
attribuable aux propriétaires de la société mère		82 408	94 667	-12,9%
attribuable aux intérêts non contrôlés		-169	213	-179,4%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	A27	9,84 €	11,31 €	-13,0%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	A27	9,83 €	11,29 €	-12,9%

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

État du résultat global

en k€	2025.06	2024.06	Variation
Résultat de la période	82 239	94 881	-13,3 %
Écarts de conversion	-50 238	1 890	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	260	-640	
Autres éléments du résultat global - Éléments recyclables	-49 978	1 250	-4097,3 %
Écarts actuariels	713	204	
Autres éléments du résultat global - Éléments non recyclables	713	204	249,6 %
Autres éléments du résultat global (avant impôt)	-49 264	1 454	-3487,5 %
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-67	165	
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global	-255	-51	
Résultat global	32 653	96 449	-66,1 %
attribuable aux propriétaires de la société mère	32 882	96 177	-65,8 %
attribuable aux intérêts non contrôlés	-229	272	-184,3 %

État de variation des capitaux propres

en k€	Capital émis	Primes	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2023	10 573	6 534	791 269	-29 373	121 298	900 301	9 616	909 917
Affectation du résultat 2023	—	—	110 245	—	-110 245	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	-11 053	-11 053	-4	-11 057
Titres d'autocontrôle	—	—	744	—	—	744	—	744
Mouvements de périmètre	—	—	8 008	—	—	8 008	-9 893	-1 884
Autres variations	—	—	74	—	—	74	—	74
Résultat global	—	—	-322	1 832	94 667	96 177	272	96 449
Capitaux propres au 30/06/2024	10 573	6 534	910 018	-27 542	94 667	994 250	-9	994 242
Capitaux propres au 31/12/2024	10 488	6 534	909 228	-28 423	145 290	1 043 117	286	1 043 403
Affectation du résultat 2024	—	—	133 142	—	-133 142	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	-12 148	-12 148	—	-12 148
Titres d'autocontrôle	—	—	551	—	—	551	—	551
Mouvements de périmètre	—	—	-3	—	—	-3	—	-3
Autres variations	—	—	687	—	—	687	—	687
Résultat de la période	—	—	652	-50 178	82 408	32 882	-229	32 653
Capitaux propres au 30/06/2025	10 488	6 534	1 044 257	-78 602	82 408	1 065 087	57	1 065 144

L'assemblée générale des actionnaires de Virbac, qui s'est tenue le 19 juin 2025, a approuvé le versement d'un dividende de 1,45 € par action au titre de l'exercice 2024, soit un montant total de 12 166 457 € (ce montant a été ramené à 12 147 845 € compte tenu du nombre d'actions en circulation).

La ligne "Autres variations" reflète essentiellement l'impact de l'hyperinflation en Turquie.

État de variation de la trésorerie

en k€	2025.06	2024.06
Trésorerie et équivalents de trésorerie	149 631	175 906
Concours bancaires courants	-3 567	-2 517
Intérêts courus non échus passifs	-27	-31
Trésorerie nette d'ouverture	146 037	173 358
Trésorerie et équivalents de trésorerie	128 671	156 857
Concours bancaires courants	-5 318	-3 963
Intérêts courus non échus passifs	-61	-52
Trésorerie nette de clôture	123 293	152 842
Impact des écarts de conversion	-11 417	-893
Impact des mouvements de périmètre	—	56 748
Variation nette de la trésorerie	-11 327	-76 371

État des flux de trésorerie

en k€	Notes	2025.06	2024.06
Résultat de la période		82 239	94 881
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	A7	-113	-350
Élimination des amortissements et provisions	A14-A22	31 076	24 217
Élimination de la variation d'impôts différés	A8	-130	3 273
Élimination des résultats de cessions	A23	96	1 321
Autres charges et produits sans impact trésorerie		-15 814	-7 201
Marge brute d'autofinancement		97 353	116 140
Intérêts financiers nets décaissés	A25	2 761	2 464
Charge d'impôt exigible		41 960	43 879
Marge brute d'autofinancement avant intérêts financiers et impôt sur les sociétés		142 075	162 484
Incidence de la variation nette des stocks	A9	-10 531	-25 816
Incidence de la variation nette des créances clients	A10	-36 972	-33 903
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	A18	289	-6 850
Impôt sur les sociétés décaissé		-41 275	-20 666
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	A11-A17	-25 939	-38 659
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement		-114 428	-125 894
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		27 646	36 591
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	A2-A18	-4 719	-5 401
Acquisitions d'immobilisations corporelles	A4-A18	-49 137	-21 801
Cessions d'immobilisations	A23	52	100
Variation des actifs financiers	A6	-600	-1 263
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs		—	-3 301
Acquisitions de filiales ou d'activités		—	-335 580
Cessions de filiales ou d'activités		—	—
Dividendes reçus		—	—
Flux net affecté aux investissements		-54 404	-367 245
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-12 148	-11 054
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés		—	-2
Variation des titres d'autocontrôle		—	—
Transactions entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle		—	-17 614
Augmentation/réduction de capital		—	—
Placements de trésorerie		—	—
Souscriptions d'emprunts	A16	89 633	321 727
Remboursements d'emprunts	A16	-52 703	-30 327
Remboursements d'obligations locatives	A15	-6 591	-5 983
Intérêts financiers nets décaissés	A25	-2 761	-2 464
Flux net provenant du financement		15 430	254 283
Flux de trésorerie		-11 327	-76 371

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Note d'information générale

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

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

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

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

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

Nos comptes consolidés résumés du premier semestre 2025 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 11 septembre 2025.

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

Événements significatifs de la période

Nomination du nouveau directeur général

Le 18 juin 2025, le conseil d'administration de Virbac a nommé Paul Martingell en qualité de directeur général avec une prise de fonction au 1^{er} septembre 2025. Cette nomination a fait l'objet d'un communiqué de presse le 19 juin dernier disponible sur notre site corporate.

Habib Ramdani, qui avait été nommé directeur général exécutif par intérim par le conseil d'administration suite à la démission de Sébastien Huron effective au 27 septembre 2024, reprendra ses fonctions précédentes de directeur des Affaires Financières Groupe et directeur général délégué au 1^{er} septembre 2025.

Impact des droits de douanes aux États-Unis

Durant le premier semestre 2025, la politique commerciale des États-Unis en matière de droits de douane a évolué. Nous prévoyons un impact modéré de l'augmentation possible des tarifs douaniers aux États-Unis. En effet, environ deux tiers de notre chiffre d'affaires américain en 2025 et près de 80% d'ici fin 2026 (en raison des projets industriels en cours) devraient être générés par notre production locale aux États-Unis. Par ailleurs, les achats par notre filiale américaine de composants et matières premières hors des États-Unis représentent environ 8 millions € sur une année pleine. Compte tenu de cela, l'impact direct des droits de douane (c'est-à-dire ne tenant pas compte d'éventuelles augmentations de prix qui pourraient compenser tout ou partie de ces impacts), tels qu'évalués à ce jour, se situe autour de 4 millions US\$ en année pleine.

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 semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS 34 "Information financière intermédiaire", norme du référentiel IFRS (*International financial reporting standards*) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

À l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025, les principes comptables utilisés pour la préparation de nos états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2024. Nos états financiers consolidés semestriels résumés ont été établis conformément au référentiel IFRS publié par l'IASB (*International accounting standards board*) et au référentiel adopté par l'Union européenne au 30 juin 2025.

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

Nouvelles normes et interprétations

Normes et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2025

- **Amendements à IAS 21 - Absence de convertibilité**

Décisions IFRIC applicables pour la période

- **IFRS 9 Instruments financiers – Garanties émises sur les obligations d'autres entités**
- **IAS 38 Immobilisations incorporelles – Comptabilisation d'immobilisations incorporelles provenant des dépenses liées au climat**

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

Règles de consolidation appliquées

Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

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

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

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

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

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

Les états financiers consolidés au 30 juin 2025 regroupent les états financiers des sociétés que Virbac contrôle directement ou indirectement, de droit ou de fait. La liste des sociétés consolidées est présentée en note A31.

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

Méthodes de conversion

- **Conversion des opérations en devises dans les comptes des sociétés consolidées**

Les valeurs immobilisées et les stocks acquis en devises sont convertis en monnaie fonctionnelle aux cours de change en vigueur à la date d'acquisition. L'ensemble des actifs et passifs monétaires libellés en devises est

converti aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change qui en résultent sont enregistrés au compte de résultat.

■ Conversion des comptes des sociétés étrangères

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

Nos états financiers consolidés sont présentés en euros. Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis selon les principes suivants :

- les postes du bilan sont convertis au taux en vigueur à la clôture de la période. Les écarts de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent sur les capitaux propres d'ouverture sont constatés dans les autres éléments du résultat global ;
- les comptes de résultat sont convertis au taux moyen de la période. Les écarts de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent du taux de bilan sont constatés dans les autres éléments du résultat global.

Utilisation d'estimations et hypothèses

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

Le contexte international actuel n'a pas changé les jugements significatifs exercés par le Groupe pour appliquer les méthodes comptables et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations. Ils sont décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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

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

A1. Goodwill

Évolution des goodwill par UGT

en k€	Valeur brute au 31/12/2024	Perte de valeur au 31/12/2024	Valeur comptable au 31/12/2024	Variation	Cessions	Perte de valeur	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2025
Japan	93 944	—	93 944	—	—	—	-3 380	90 563
États-Unis	65 824	-3 650	62 174	—	—	—	-6 877	55 297
Inde	40 879	—	40 879	—	—	—	-4 625	36 254
Chili	22 930	—	22 930	—	—	—	-1 477	21 453
Nouvelle-Zélande	13 726	-154	13 572	—	—	—	-566	13 006
SBC	7 937	—	7 937	—	—	—	-690	7 248
Danemark	4 643	—	4 643	—	—	—	—	4 643
Rep. tchèque	4 355	—	4 355	—	—	—	77	4 432
Uruguay	4 580	—	4 580	—	—	—	-520	4 060
Peptech	3 268	—	3 268	—	—	—	-214	3 054
Turquie	8 535	—	8 535	-4 443	—	—	-1 278	2 815
Australie	3 164	-312	2 852	—	—	—	-105	2 748
Autres UGT	8 685	-1 722	6 963	—	—	—	-104	6 860
Goodwill	282 471	-5 838	276 633	-4 443	—	—	-19 758	252 432

Outre les écarts de conversion, la variation de ce poste s'explique par la finalisation des travaux d'allocation du prix d'acquisition de Mopsan et par la reconnaissance du goodwill définitif.

Regroupement d'entreprises

Pour rappel, le 2 décembre 2024, 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 dans ce pays 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 compte près de 50 collaborateurs.

Cette opération répond aux critères d'un regroupement d'entreprises définis par la norme IFRS 3 et a donc été comptabilisée en conséquence. Compte tenu de la date de la transaction, les travaux d'allocation du prix d'acquisition n'avaient pu être finalisés pour la clôture des comptes annuels 2024. L'évaluation à la juste valeur des actifs acquis et des dettes reprises effectuée sur le premier semestre est détaillée ci-dessous et conduit à la comptabilisation d'un goodwill définitif de 3,6 millions €.

en k€	Évaluation
Actifs corporels	543
Actifs incorporels résultants d'IFRS 3 (liste clients)	4 978
Créances clients et autres débiteurs	3 478
Trésorerie et équivalents de trésorerie	979
Stocks	2 494
Autres actifs financiers et impôts différés actifs	—
Goodwill	3 570
Total actifs acquis	16 042
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-5 182
Impôts différés passifs résultant d'IFRS 3	-1 242
Total passifs acquis	-6 424
Prix d'acquisition	9 618

Le prix d'acquisition comprend :

- un montant initial qui a été ajusté à 8,4 millions €, qui a déjà été décaissé à hauteur de 7,7 millions € et dont le solde de 0,8 million € sera payé en deux fois aux dates d'anniversaire de l'acquisition ;
- de deux compléments de prix soumis à des conditions d'atteinte d'objectifs à échéance post-clôture 2027, dont la valeur actualisée s'élève à 1,2 million €.

A2. Immobilisations incorporelles

Variation des immobilisations incorporelles

en k€	Concessions, brevets, licences et marques		Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Immobilisations incorporelles
	Durée indéfinie	Durée finie			
Valeur brute au 31/12/2024	147 689	156 876	103 675	15 490	423 730
Acquisitions/Augmentations	—	—	581	3 634	4 214
Cessions/Sorties	—	-3	—	-4	-6
Mouvements de périmètre et autres	—	4 428	19	—	4 447
Transferts	—	206	1 667	-1 795	79
Écarts de conversion	-8 890	-9 819	-1 419	-1 117	-21 244
Valeur brute au 30/06/2025	138 800	151 688	104 523	16 209	411 220
Dépréciations au 31/12/2024	-3 180	-95 646	-73 453	-214	-172 492
Dotations aux amortissements	—	-3 504	-3 366	—	-6 870
Dépréciations nettes	—	23	—	—	23
Cessions/Sorties	—	3	—	—	3
Mouvements de périmètre et autres	—	-5	-17	—	-21
Transferts	—	—	—	—	—
Écarts de conversion	—	4 743	1 032	13	5 788
Dépréciations au 30/06/2024	-3 180	-94 386	-75 803	-202	-173 570
Valeur nette au 31/12/2024	144 510	61 230	30 222	15 276	251 237
Valeur nette au 30/06/2025	135 620	57 303	28 720	16 007	237 649

Concessions, brevets, licences et marques

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

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

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

La ligne "Mouvements de périmètre et autres" comprend essentiellement la reconnaissance des actifs incorporels valorisés à l'occasion des travaux d'allocation du prix d'acquisition de Mopsan (voir note A1), ainsi que l'impact de l'hyperinflation en Turquie dans une bien moindre mesure.

Au 30 juin 2025, le poste "Concessions, brevets, licences et marques" est constitué des éléments suivants :

Au 30 juin 2025

en k€	Date d'acquisition	Marques	Brevets et savoir-faire	AMM et droits d'enregistrement	Fichiers clients et autres	Total
Sasaeah	2024	57 741	10 382	4	6 950	75 077
Centrovet	2012	14 585	22 034	11	375	37 005
Inde	2006-2023	8 958	—	—	18 009	26 967
Uruguay : Santa Elena	2013	3 345	8 492	3	—	11 840
SBC	2015	—	2 644	1 998	—	4 642
Multimin	2011-2012	2 805	1 498	—	—	4 303
Nouvelle-Zélande	2012	2 845	373	93	458	3 769
Turquie	2024	—	—	—	3 646	3 647
Australie : Axon	2013	802	352	—	—	1 154
Australie : Fort Dodge	2010	1 348	401	—	—	1 748
Schering-Plough Europe	2008	1 711	—	—	—	1 711
Colombie : Synthesis	2011	1 285	—	46	—	1 331
États-Unis : iVet	2021	1 050	—	—	121	1 172
Peptech	2011	863	—	—	—	863
Autres		5 882	2 656	7 804	1 352	17 694
Total concessions, brevets, licences et marques		103 220	48 831	9 960	30 911	192 922

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

Autres immobilisations incorporelles

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

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

A3. Dépréciation des actifs

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

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

Au 30 juin 2025, des tests de dépréciation ont été réalisés et ne conduisent à aucun risque de dépréciation sur la période.

A4. Immobilisations corporelles

Variation des immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Immobilisations corporelles
Valeur brute au 31/12/2024	52 721	321 214	346 242	40 458	94 329	854 965
Acquisitions/Augmentations	8	1 044	2 664	1 548	31 294	36 558
Cessions/Sorties	—	-27	-784	-154	-52	-1 017
Mouvements de périmètre et autres	—	—	203	1	—	204
Transferts	—	5 317	16 727	1 131	-23 254	-79
Écarts de conversion	-2 286	-12 234	-15 755	-1 925	-2 183	-34 382
Valeur brute au 30/06/2025	50 444	315 314	349 298	41 058	100 135	856 248
Dépréciations au 31/12/2024	—	-198 135	-229 284	-29 468	-540	-457 427
Dotations aux amortissements	—	-5 921	-9 482	-1 708	—	-17 111
Dépréciations nettes	—	—	122	—	—	122
Cessions/Sorties	—	13	709	151	—	873
Mouvements de périmètre et autres	—	—	-133	—	—	-134
Transferts	—	—	—	—	—	—
Écarts de conversion	—	6 408	9 635	1 479	35	17 558
Dépréciations au 30/06/2025	—	-197 635	-228 433	-29 546	-505	-456 119
Valeur nette au 31/12/2024	52 721	123 078	116 958	10 991	93 789	397 537
Valeur nette au 30/06/2025	50 444	117 679	120 864	11 512	99 630	400 129

Sur 2025, nous continuons à investir sur nos sites industriels en France afin d'améliorer et d'accroître nos capacités de production : les investissements en France ont représenté plus de 80% de la hausse des immobilisations corporelles sur le premier semestre.

Les autres acquisitions sont principalement situées aux États-Unis, qui se sont dotés de nouveaux équipements industriels pour accompagner la croissance de la gamme phare en dentaire.

La ligne "Transferts" matérialise la mise en service de projets, principalement en France.

Les écarts de conversion impactent le poste "Immobilisations corporelles" pour un montant net de -16,8 millions €.

A5. Droits d'utilisation

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

Les variations des droits d'utilisation au cours du premier semestre 2025 s'analysent comme suit :

en k€	Terrains et constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Matériel de transport	Matériel informatique: hardware et software	Matériel bureautique et autres	Total
Valeur brute au 31/12/2024	46 089	4 184	21 450	3 896	995	76 614
Augmentations	969	994	2 837	630	206	5 637
Diminutions	-698	-690	-2 998	-155	-25	-4 566
Mouvements de périmètre	—	—	—	—	—	—
Transferts	-4	—	—	4	—	—
Écarts de conversion	-2 955	-66	-412	-46	-72	-3 550
Valeur brute au 30/06/2025	43 401	4 423	20 878	4 329	1 104	74 135
Dépréciations au 31/12/2024	-23 605	-2 452	-10 798	-2 320	-577	-39 752
Dotations aux amortissements	-2 652	-439	-2 841	-497	-87	-6 516
Fins de contrats	680	681	2 952	27	29	4 369
Mouvements de périmètre	—	—	—	—	—	—
Transferts	—	—	—	—	—	—
Écarts de conversion	1 654	30	229	35	36	1 985
Dépréciations au 30/06/2025	-23 923	-2 179	-10 459	-2 755	-598	-39 914
Valeur nette au 31/12/2024	22 484	1 733	10 652	1 576	417	36 861
Valeur nette au 30/06/2025	19 477	2 244	10 418	1 574	506	34 221

La valeur nette des droits d'utilisation diminue légèrement sur la période (-2,5 millions €), les augmentations étant compensées par l'action mécanique des amortissements de la période et par les effets de change.

Les principales augmentations portent sur le renouvellement de la flotte automobile dans l'ensemble des filiales du Groupe, ainsi que sur des contrats immobiliers notamment en Inde, en Chine et aux États-Unis, du fait de nouveaux contrats ou de révisions des conditions initiales de contrats existants (durée ou montant du loyer), ainsi que sur des matériels industriels en France ou au Chili.

Les diminutions concernent principalement les contrats de location de véhicules arrivés à échéance.

Les dotations aux amortissements de la période s'élèvent à 6,5 millions €.

Analyse de la charge de loyer résiduelle

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

en k€	Loyer résiduel
Loyers variables	-972
Loyers sur contrats court terme	-849
Loyers sur actifs de faible valeur	-712
Charge de loyer résiduelle	-2 532

A6. Autres actifs financiers

Variation des autres actifs financiers

en k€	2024.12	Augmen- tations	Diminu- tions	Variation de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2025.06
Prêts et autres créances immobilisées	11 139	582	-91	—	1 019	-475	12 174
Instruments dérivés de change et de taux	1 384	6 217	—	—	—	—	7 601
Trésorerie soumise à restriction	127	—	—	—	—	-7	120
Autres	342	8	—	—	—	-14	336
Autres actifs financiers, non courant	12 993	6 807	-91	—	1 019	-496	20 231
Prêts et autres créances immobilisées	37	308	-193	—	—	-11	141
Instruments dérivés de change et de taux	4 274	5 557	—	—	—	—	9 831
Trésorerie soumise à restriction	—	—	—	—	—	—	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—
Autres actifs financiers, courant	4 312	5 865	-193	—	—	-11	9 973
Autres actifs financiers	17 305	12 672	-284	—	1 019	-507	30 203

Les autres actifs financiers augmentent de 13,4 millions € sur le premier semestre 2025.

Cette variation porte principalement sur les instruments dérivés de change et de taux de Virbac SA à hauteur de 11,8 millions €. Plus précisément, elle s'explique par l'effet de change favorable sur les *cross-currency swaps* en yen japonais ainsi que sur les autres instruments de change (dollar américain notamment). L'appréciation de l'euro face aux autres devises à la fin du mois de juin a entraîné une hausse des actifs financiers sur ce premier semestre 2025 .

La ligne prêts et autres créances immobilisées est constituée en grande partie d'un actif de couverture sur les engagements de retraite au Japon, net de la provision. La colonne transfert correspond à la compensation sur la période de la provision et de l'actif de couverture.

Autres actifs financiers classés selon leur échéance

Au 30 juin 2025

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Prêts et autres créances immobilisées	141	11 385	789	12 315
Instruments dérivés de change et de taux	9 831	7 601	—	17 432
Trésorerie soumise à restriction	—	—	120	120
Autres	—	314	21	335
Autres actifs financiers	9 973	19 300	930	30 203

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	11 177
Instruments dérivés de change et de taux	4 274	1 384	—	5 658
Trésorerie soumise à restriction	—	—	127	127
Autres	—	142	201	343
Autres actifs financiers	4 311	11 331	1 663	17 305

Participations consolidées par mise en équivalence

Information relative aux sociétés mises en équivalence

en k€	Comptes individuels des sociétés mises en équivalence				Comptes consolidés	
	Total bilan	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat net	Capitaux propres	Résultat
AVF Animal Health Co Ltd	N.D	N.D	—	—	4 058	113
Participations comptabilisées par mise en équivalence					4 058	113

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.

À noter que l'une des entités composant le groupe AVF a été liquidée en mai 2025. Cet événement n'a pas eu d'impact majeur dans nos comptes consolidés (voir note A31).

A8. Impôts différés

Variation des impôts différés

en k€	2024.12	Variations	Transferts	Mouvements de périmètre	Écarts de conversion	2025.06
Impôts différés actifs	51 645	2 160	177	—	-1 694	52 288
Impôts différés passifs	84 250	2 098	331	1 105	-5 185	82 598
Impôts différés compensés	-32 605	63	-154	-1 105	3 491	-30 310

La variation des impôts différés présentée ci-dessus inclut, pour -67 k€, l'impôt différé sur la part efficace des profits et pertes sur instruments de couverture comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

L'impôt différé passif reporté en mouvements de périmètre est généré par la finalisation des travaux d'allocation du prix d'acquisition de Mopsan (voir note A1).

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 27 767 k€ dans l'état de la situation financière.

A9. Stocks et travaux en cours

en k€	Matières premières et approvisionnements	En-cours de production	Produits finis et marchandises	Stocks et travaux en cours
Valeur brute au 31/12/2024	123 655	23 752	285 545	432 952
Variations	6 645	1 578	7	14 743
Mouvements de périmètre et autres	—	—	244	244
Transferts	477	—	-477	—
Écarts de conversion	-4 575	-1 056	-15 622	-21 253
Valeur brute au 30/06/2025	126 201	24 274	276 211	426 686
Dépréciations au 31/12/2024	-8 132	-376	-20 277	-28 785
Dotations	-4 753	-669	-12 110	-17 532
Reprises	3 942	20	9 358	13 320
Mouvements de périmètre et autres	—	—	—	—
Transferts	1	—	-1	—
Écarts de conversion	467	44	1 305	1 815
Dépréciations au 30/06/2025	-8 476	-981	-21 725	-31 181
Valeur nette au 31/12/2024	115 522	23 376	265 268	404 166
Valeur nette au 30/06/2025	117 725	23 293	254 486	395 504

Hors effet de change, les stocks nets augmentent de +10,8 millions € se composant en outre, d'une hausse de 14,7 millions € observée principalement chez Sasaeah et Virbac SA, cette dernière produisant pour le reste du Groupe, et en lien avec l'activité soutenue du semestre. Cette hausse s'observe également dans une moindre mesure aux États-Unis, au Royaume-Uni et au Mexique.

Hors effet de change et à périmètre constant, le ratio de stocks sur chiffre d'affaires diminue de 1,6 point (-1,4 point à taux réels).

A10. Créances clients

en k€	Créances clients
Valeur brute au 31/12/2024	198 927
Variations	37 020
Mouvements de périmètre	—
Transferts	—
Écarts de conversion	-9 723
Valeur brute au 30/06/2025	226 224
Dépréciations au 31/12/2024	-2 847
Dotations	-451
Reprises	403
Mouvements de périmètre	—
Transferts	—
Écarts de conversion	90
Dépréciations au 30/06/2025	-2 805
Valeur nette au 31/12/2024	196 081
Valeur nette au 30/06/2025	223 419

Hors effet de change, les créances clients nettes augmentent de 37,0 millions €. L'augmentation concerne principalement l'Australie, l'Inde, l'Italie, et le Royaume-Uni, qui représentent 73% de la hausse observée. La variation de ce poste au bilan s'explique essentiellement par un volume d'activité plus important généré sur la fin du semestre comparativement à la fin de l'année dernière.

À noter que les créances déconsolidées car cédées dans le cadre de contrats d'affacturage s'élèvent à 10,9 millions € au 30 juin 2025 (contre 9,0 millions € au 31 décembre 2024), cette variation provenant essentiellement de notre filiale italienne.

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

A11. Autres débiteurs

en k€	2024.12	Variations	Mouvements de périmètre et autres	Écarts de conversion	2025.06
Créance d'impôt sur le résultat	13 183	-3 478	—	-371	9 334
Créances sociales	381	308	—	-17	672
Autres créances sur l'État	53 640	-1 351	—	-773	51 516
Avances et acomptes sur commandes	5 008	667	—	-294	5 381
Dépréciations des autres créances diverses	—	—	—	—	—
Charges constatées d'avance	12 359	1 079	3	-468	12 974
Autres créances diverses	5 360	-405	—	-213	4 742
Autres débiteurs	89 931	-3 180	3	-2 135	84 618

Le poste "Autres débiteurs" diminue de -3,2 millions €, hors écarts de conversion.

Les créances d'impôts sur les sociétés diminuent de -3,5 millions €, notamment en Inde et en Australie, du fait de la liquidation de l'impôt sur les sociétés de l'exercice 2024. Les variations des autres créances fiscales portent principalement sur la TVA.

Cette diminution des "Autres débiteurs" est partiellement compensée par la hausse des charges constatées d'avance, à hauteur de 1,0 million € principalement aux États-Unis.

Les variations des autres postes ne sont individuellement pas matérielles.

A12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en k€	2024.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2025.06
Disponibilités	104 945	9 297	—	—	-7 441	106 802
Valeurs mobilières de placement	44 685	-18 839	—	—	-3 976	21 870
Trésorerie et équivalents de trésorerie	149 631	-9 542	—	—	-11 417	128 671
Concours bancaires courants	-3 567	-1 751	—	—	—	-5 318
Intérêts courus non échus passifs	-27	-33	—	—	—	-61
Trésorerie passive	-3 594	-1 784	—	—	—	-5 378
Trésorerie nette	146 037	-11 326	—	—	-11 417	123 293

La trésorerie nette s'élève à 123 293 k€ au 30 juin 2025 dont 21 870 k€ de valeurs mobilières de placement essentiellement constituées de dépôts à terme inférieurs à deux mois.

La baisse des valeurs mobilières de placement s'explique principalement par la remontée de dividendes opérée par l'une de nos filiales.

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

Au 30 juin 2025, aucun actif n'a été classé en actif destiné à être cédé.

A14. Autres provisions

en k€	2024.12	Dotations	Reprises	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2025.06
Litiges commerciaux ou prud'homaux	2 978	519	-709	—	—	-15	2 774
Provisions à caractère fiscal	2 979	581	-424	—	—	-9	3 127
Risques et charges divers	2 943	199	-217	—	—	-122	2 803
Autres provisions, non courant	8 899	1 300	-1 349	—	—	-146	8 704
Litiges commerciaux ou prud'homaux	386	—	—	—	—	-45	341
Provisions à caractère fiscal	—	—	—	—	—	—	—
Risques et charges divers	391	713	-343	—	—	-37	723
Autres provisions, courant	776	713	-343	—	—	-82	1 065
Autres provisions	9 676	2 012	-1 693	—	—	-228	9 768

Les provisions pour risques et charges restent stables sur la période.

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

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

Passifs éventuels

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

A15. Obligation locative

Variation des obligations locatives

en k€	2024.12	Nouveaux contrats et renouvellements	Remboursements et résiliations	Variations de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2025.06
Obligation locative - non courant	26 552	3 981	-2	—	-5 218	-1 154	24 158
Obligation locative - courant	11 550	1 729	-6 786	—	5 218	-478	11 234
Obligation locative	38 102	5 710	-6 788	—	—	-1 631	35 393

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	—	18 982	5 177	24 158
Obligation locative - courant	11 234	—	—	11 234
Obligation locative	11 234	18 982	5 177	35 393

Information liée aux activités de financement

en k€	2024.12	Flux de trésorerie			Variations sans impact trésorerie			2025.06
		Remboursements	Augmen- tations	Dimi- nutions	Mouvements de périmètre	Reclassements	Écarts de conversion	
Obligation locative	38 102	-6 591	5 710	-196	—	—	-1 631	35 393
Obligation locative	38 102	-6 591	5 710	-196	—	—	-1 631	35 393

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

Le flux d'augmentation de la dette provient essentiellement des nouveaux contrats relatifs au parc de véhicules ainsi qu'aux contrats immobiliers mentionnés dans la note A5. Toutefois, la dette locative est globalement en baisse du fait des paiements opérés sur les contrats en cours.

A16. Autres passifs financiers

Variation des autres passifs financiers

en k€	2024.12	Augmentations	Diminutions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2025.06
Emprunts	217 725	11 396	-10 958	—	-955	-13 270	203 938
Participation	17	4	-7	—	—	—	14
Instruments dérivés de change et de taux	—	—	—	—	—	—	—
Autres	4 346	—	-298	—	—	-146	3 902
Autres passifs financiers - non courant	222 088	11 400	-11 263	—	-955	-13 416	207 854
Emprunts	47 620	77 917	-40 716	—	955	-5 652	80 124
Concours bancaires	3 567	1 751	—	—	—	—	5 318
Intérêts courus non échus passifs	27	33	—	—	—	—	60
Participation	929	315	-723	—	—	-15	506
Instruments dérivés de change et de taux	5 835	—	-4 983	—	—	—	852
Autres	—	—	—	—	—	—	—
Autres passifs financiers - courant	57 977	80 016	-46 422	—	955	-5 667	86 860
Autres passifs financiers	280 065	91 416	-57 685	—	—	-19 083	294 714

Outre les variations observées sur les instruments de dérivés sur la période (-5 millions €), les principaux mouvements de la période sont relatifs aux emprunts.

Sur le premier semestre 2025, notre endettement net s'élève à 201,4 millions €, en hausse de 32,9 millions € par rapport au 31 décembre 2024. Cette augmentation est liée à nos besoins en fonds de roulement saisonniers, au paiement des dividendes (pour 12,1 millions €) et à des dépenses d'investissements soutenues compte tenu des programmes en cours visant à accroître nos capacités de production.

Courant avril, nous avons remboursé les derniers investisseurs de notre financement désintermédié *Schuldschein*, clôturant ainsi des engagements d'une maturité de 10 ans.

Au cours du mois de juin, dans la perspective d'octroi de lettres de confort pour garantir 2 nouveaux financements de nos filiales, nous avons obtenu l'accord à l'unanimité de notre *pool* de banques quant à l'augmentation du montant maximum des cautions, avals, garanties ou toutes autres sûretés personnelles, qui est inscrit dans notre contrat de crédit syndiqué.

Dans le même temps, nous avons signé 2 nouveaux financements bancaires locaux :

- le premier pour notre filiale Sasaeah, au Japon, pour 7 milliards de yens, permettant à notre filiale de rembourser partiellement son prêt intra-groupe avec la maison mère octroyé lors de l'acquisition de la société pour solder son prêt bancaire local ;
- le second pour notre filiale Virbac Corporation, aux États-Unis, pour 30 millions US\$ en remplacement de la ligne existante de 7 millions US\$.

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

- un crédit syndiqué de 350 millions € à taux variable, remboursable *in fine* en octobre 2028 après avoir été prorogé de 2 ans, assorti d'une clause dite "d'accordéon" permettant d'augmenter le financement de 100 millions € et qui comprend des engagements en lien avec notre politique RSE ;
- des contrats de financement avec Bpifrance, pour 8,7 millions € à taux fixes, amortissables et de maturité juillet 2027 et juin 2032 ;
- des lignes de crédit non confirmées aux États-Unis, pour 60 millions US\$ (soit environ 51,2 millions €) ;
- une ligne de crédit non confirmée au Japon, pour 7 milliards de yens (soit environ 41,4 millions €) ;
- des contrats d'affacturage avec recours au Chili pour 29 millions US\$ tirables en US\$ et en pesos chiliens (soit environ 24,7 millions €) ;
- un prêt bancaire de 24,3 milliards de pesos chiliens (soit environ 24,2 millions €) au Chili également.

Au 30 juin 2025, la position de nos financements, qui s'élève à un peu plus de 284 millions €, se décompose de la façon suivante :

- 176 millions € de tirage sur le contrat syndiqué ;
- 8,7 millions € sur les financements Bpifrance ;
- 7 milliards de yens sur une ligne de crédit au Japon (soit environ 41,4 millions €) ;
- 39,8 milliards de pesos chiliens (soit environ 36,2 millions €) sur les différentes lignes de financement au Chili ;
- 26 millions US\$ (soit environ 22,2 millions €) de tirage sur nos lignes de crédit aux États-Unis.

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

À noter que suite au remboursement du financement désintermédié au cours de la période, nous n'avons plus d'obligation de respect de clause de covenant financier à l'issue de la clôture semestrielle.

Autres passifs financiers classés selon leurs échéances

Au 30 juin 2025

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	80 125	203 094	844	284 062
Concours bancaires	5 318	—	—	5 318
Intérêts courus non échus passifs	61	—	—	61
Participation	505	14	—	519
Instruments dérivés de change et de taux	852	—	—	852
Autres	—	13	3 890	3 902
Autres passifs financiers	86 860	203 121	4 733	294 714

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	265 344
Concours bancaires	3 567	—	—	3 567
Intérêts courus non échus passifs	27	—	—	27
Participation	929	17	—	946
Instruments dérivés de change et de taux	5 835	—	—	5 835
Autres	—	15	4 332	4 346
Autres passifs financiers	57 977	216 443	5 644	280 065

Information liée aux activités de financement

en k€	2024.12	Flux de trésorerie		Variations sans impact trésorerie				2025.06
		Émissions	Remboursements	Juste valeur	Mouvements de périmètre	Reclassements	Écarts de conversion	
Emprunts non courants	217 725	11 396	-10 958	—	—	-955	-13 270	203 938
Emprunts courants	47 620	77 917	-40 716	—	—	955	-5 652	80 124
Participation	945	319	-730	—	—	—	-15	519
Instruments dérivés de change et de taux	5 835	—	—	-4 983	—	—	—	852
Autres	4 346	—	-298	—	—	—	-146	3 902
Autres passifs financiers	276 471	89 632	-52 702	-4 983	—	—	-19 083	289 335

A17. Autres créditeurs

en k€	2024.12	Variations	Variations de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2025.06
Dettes d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—
Dettes sociales	—	—	—	—	—	—
Autres dettes fiscales	—	—	—	—	—	—
Avances et acomptes reçus sur commandes	—	—	—	—	—	—
Produits constatés d'avance	1 229	11	—	—	—	1 240
Autres dettes diverses	4 201	92	-1 184	-200	-539	2 370
Autres créditeurs - non courant	5 430	103	-1 184	-200	-539	3 610
Dettes d'impôt sur le résultat	25 363	-2 859	—	—	-621	21 883
Dettes sociales	73 695	-11 870	—	—	-1 656	60 169
Autres dettes fiscales	18 074	-3 961	—	—	-302	13 812
Avances et acomptes reçus sur commandes	853	-485	—	—	-69	299
Produits constatés d'avance	1 369	201	—	—	-24	1 547
Autres dettes diverses	100 328	-18 211	—	200	-2 597	79 720
Autres créditeurs - courant	219 683	-37 184	—	200	-5 268	177 429
Autres créditeurs	225 112	-37 081	-1 184	—	-5 808	181 039

Le total du poste "Autres créditeurs" diminue de 38,3 millions € hors effet de change, dont -1,2 million € de mouvements de périmètre. Les principales variations sont expliquées ci-après.

La ligne "Autres dettes diverses" constitue la principale cause de diminution du poste "Autres créditeurs-non courant", et s'explique principalement par la comptabilisation des effets de l'actualisation du paiement différé de Mopsan, pour -1,2 million €. Comme expliqué dans la note A1, cette acquisition, réalisée en 2024, a fait l'objet de travaux d'allocation du prix d'acquisition finalisés en 2025. Dans une moindre mesure, on note également une reclassification de 0,2 million € de non courant à courant pour une dette d'*earn-out* relative à l'acquisition de notre filiale en République Tchèque en 2023.

Le poste "Autres créditeurs-courant" baisse de 37,0 millions € (hors effet de change). Les principales variations sont les suivantes :

- une diminution des autres dettes diverses de -18,0 millions € ; ce poste est composé en grande partie des passifs conclus sur contrats avec des clients (voir détails ci-dessous), qui expliquent 16,9 millions € de la variation totale observée, en lien avec le paiement habituel de ces passifs sur la première partie de l'année ;
- une diminution des dettes sociales de -11,9 millions €. Comme les années précédentes, la diminution de ce poste entre décembre et juin s'explique principalement par le paiement des primes d'intéressement et autres primes au personnel provisionnées dans le groupe à fin décembre 2024 ;
- une diminution des autres dettes fiscales de -4,0 millions € principalement observée au Japon et au Mexique, liée au décalage des paiements de décembre à juin.
- une diminution de la dette d'impôt sur résultat de 2,9 millions €. La variation concerne essentiellement la provision pour impôt sur les sociétés au titre de 2025 en France pour 3,2 millions €.

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

en k€	2024.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2025.06
Avances et acomptes reçus sur commandes	853	-485	—	—	-69	299
Clients - avoirs à établir	92 535	-16 859	—	—	-2 047	73 630
Passifs clients	93 387	-17 343	—	—	-2 115	73 929

Les avoirs à établir résultent très majoritairement des changements d'estimation du prix de la transaction, la plupart des filiales du Groupe accordant des remises de fin d'année aux clients, dont le montant est conditionné par l'atteinte d'objectifs de ventes. La variation de -16,9 millions € hors effet de change correspond majoritairement aux paiements des remises de fin d'année réalisés au cours du premier semestre en France.

A18. Dettes fournisseurs

en k€	2024.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2025.06
Dettes fournisseurs courants	149 371	323	—	—	-7 702	141 992
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	2 454	-505	—	—	-29	1 920
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	22 749	-12 579	—	—	-131	10 039
Dettes fournisseurs	174 574	-12 761	—	—	-7 862	153 951

Ce poste s'établit à 154,0 millions € au 30 juin 2025, contre 174,6 millions € à fin 2024, ce qui représente une baisse de -20,6 millions €, principalement liée à la facturation opérée par les fournisseurs d'immobilisations corporelles qui avaient été provisionnés en décembre 2024, en lien avec les projets d'investissement sur les sites industriels en France.

Les impacts de change génèrent une diminution de ce poste de -7,8 millions €.

A19. Revenu des activités ordinaires

en k€	2025.06	2024.06	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	860 071	809 036	6,3%
Prestations de services	95	771	-87,7%
Produits annexes de l'activité	1 243	1 874	-33,7%
Redevances perçues	282	158	78,5%
Chiffre d'affaires brut	861 692	811 839	6,1 %
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-99 182	-86 405	14,8%
Charges en déduction des ventes	-14 366	-14 534	-1,2%
Escomptes de règlement	-10 208	-8 179	24,8%
Provisions pour retour	339	211	60,7%
Charges en déduction du chiffre d'affaires	-123 416	-108 907	13,3 %
Revenu des activités ordinaires	738 276	702 933	5,0%

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

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

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

Évolution

Sur le premier semestre, notre chiffre d'affaires s'établit à 738,3 millions € contre 702,9 millions € en 2024, soit une évolution globale de +5,0%. Hors effets de change, le chiffre d'affaires est en progression notable de +7,8%. L'intégration de Sasaeah, société acquise au Japon en avril 2024, contribue à hauteur de +2,2 points de croissance. À taux de change et périmètre constants, la croissance organique du premier semestre atteint +5,6%, favorablement impactée par l'augmentation concomitante des volumes (estimée à environ 2,1 points de croissance)

et des prix (estimée à environ 3,5 points de croissance). À noter que l'acquisition de Mopsan contribue à hauteur de 0,6 point de croissance et n'a pas été retraitée du périmètre constant car jugée non matérielle.

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

A20. Achats consommés

en k€	2025.06	2024.06	Variation
Achats stockés	-223 907	-222 549	0,6%
Achats non-stockés	-21 547	-18 815	14,5%
Frais accessoires sur achats	-6 071	-4 756	27,6%
Rabais, remises, ristournes obtenus	137	205	-33,0%
Achats	-251 387	-245 916	2,2%
Variation des stocks bruts	14 743	23 362	-36,9%
Dotations aux dépréciations de stocks	-17 532	-14 145	23,9%
Reprises des dépréciations de stocks	13 320	16 580	-19,7%
Variation nette des stocks	10 531	25 797	-59,2%
Achats consommés	-240 856	-220 118	9,4%

La hausse des achats consommés de +9,4% est en ligne avec la croissance de l'activité. À périmètre constant, hors Mopsan en Turquie et Sasaeah au Japon, la hausse des achats consommés est de 8,3 %.

A21. Charges externes

Au premier semestre 2025, les charges externes s'élèvent à 131,6 millions € contre 116,0 millions € à fin juin 2024, soit une augmentation de 15,6 millions €, et de 11,3 millions € à périmètre constant, les sociétés du groupe Sasaeah ayant été acquises le 1^{er} avril 2024, et Mopsan le 1^{er} décembre 2024.

Les principales variations observées portent sur :

- les frais d'études et de recherche en particulier en France et aux États-Unis ;
- les frais de maintenance informatique pour des contrats portés par la société-mère, pour le Groupe ;
- les coûts de sous-traitance divers (pour des projets, pour des besoins réglementaires, etc), principalement en France ;
- les autres charges externes, principalement au Japon (effet périmètre) ;
- les honoraires et frais de conseil, en lien avec les différents projets en cours au sein du Groupe.

A22. Amortissements, dépréciations et provisions

en k€	2025.06	2024.06	Variation
Dotations d'amortissements d'immobilisations incorporelles ¹	-4 236	-3 225	31,4%
Dotations de dépréciations d'immobilisations incorporelles	—	—	—
Dotations d'amortissements d'immobilisations corporelles	-17 111	-14 889	14,9%
Dotations de dépréciations d'immobilisations corporelles	—	—	—
Dotations d'amortissements des droits d'utilisation	-6 516	-6 204	5,0%
Reprises d'amortissements d'immobilisations incorporelles	—	—	—%
Reprises de dépréciation d'immobilisations incorporelles	23	—	—%
Reprises d'amortissements d'immobilisations corporelles	—	—	—
Reprises de dépréciations d'immobilisations corporelles	122	499	-75,5%
Amortissements et dépréciations	-27 718	-23 819	16,4%
Dotations de provisions pour risques et charges	-1 609	-738	118,2%
Reprises de provisions pour risques et charges	1 290	1 888	-31,7%
Provisions	-319	1 151	-127,8%
Dépréciations et provisions	-28 037	-22 669	23,7%

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

L'augmentation des amortissements et dépréciations des immobilisations s'explique principalement par l'effet de périmètre sur le groupe Sasaeah (3 mois d'amortissements reconnus en juin 2024 contre 6 mois à fin juin 2025), et dans une moindre mesure, en raison de la hausse des immobilisations corporelles observée en France depuis

l'année dernière, en lien avec les investissements réalisés sur nos sites industriels ayant pour objectif de développer et d'améliorer notre outil de production.

Les dotations aux amortissements des actifs incorporels issus des acquisitions sont présentées ci-après.

La variation sur les postes de dotations et reprises de provisions s'explique par des reprises de provisions non récurrentes opérées en 2024 sur trois litiges particuliers (provisions devenues sans objet dans deux cas sur trois). Il n'y a pas eu par ailleurs de mouvement significatif des provisions pour risques et charges sur la période.

Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions

en k€	2025.06	2024.06
Centrovet	-623	-680
Multimin	-211	-220
Nouvelle-Zélande	-155	-164
Australie : Axon	-58	-60
Colombie : Synthesis	-42	-45
SBC	-153	-24
Globion	-775	-459
Sasaeah	-333	—
Mopsan	-285	—
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-2 635	-1 652

A23. Autres produits et charges courants

en k€	2025.06	2024.06	Variation
Redevances payées	-863	-1 986	-56,5%
Subventions perçues ou à recevoir (dont CIR)	7 646	5 165	48,0%
Dotations des dépréciations de créances	-451	-502	-10,2%
Reprises des dépréciations de créances	403	610	-33,9%
Pertes sur créances	-106	-97	9,3%
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	-97	-935	-89,6%
Produits de cessions d'éléments d'actif	52	96	-45,8%
Autres produits et charges	1 068	-1 119	-195,4%
Autres produits et charges courants	7 652	1 231	521,6%

Le poste des autres produits et charges courants affiche une hausse de 6,4 millions €, qui s'explique principalement par :

- la hausse du montant des crédits d'impôt comptabilisés en subventions qui s'élève à 7,4 millions € au 30 juin 2025, comparé à 5,1 millions € au premier semestre 2024 ;
- la hausse des autres produits et charges de 2,2 millions €, principalement au Brésil (dénouement d'un litige) et en France dans une moindre mesure (subventions d'investissement) ;
- la baisse de 1,1 million € des redevances payées au titre de contrats de propriété intellectuelle sur des AMM, contrats qui se sont terminés ou qui ont été renégociés, principalement en France et en Australie.

Les autres variations sont individuellement immatérielles.

A24. Autres produits et charges non courants

Au 30 juin 2025 aucun élément de produits et charges n'a été reconnu dans le résultat non courant.

Pour rappel, au 30 juin 2024, une charge nette non courante de 2,0 millions € avait été comptabilisée, constituée des éléments suivants:

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

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

A25. Produits et charges financiers

en k€	2025.06	2024.06	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-5 002	-5 965	43,7%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 241	3 501	-15,1%
Coût de l'endettement financier net	-2 761	-2 464	8745,5%
Gains et pertes de change	-22 205	-10 480	125,0%
Variation des instruments dérivés de change	16 510	7 598	38,8%
Autres charges financières	-646	125	-168,4%
Autres produits financiers	610	417	52,9%
Autres produits et charges financiers	-5 731	-2 341	-358,5%
Produits et charges financiers	-8 492	-4 806	-647,5%

Le coût de l'endettement financier est en hausse de 0,3 million €. Cette variation s'explique par une augmentation des charges d'intérêts dans les comptes de Centrovét pour 0,5 million € et de Virbac Chili pour 0,3 million €, et par une baisse de 1,1 million € des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie en Inde.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à -5,7 millions € contre -2,3 millions € au 30 juin 2024, principalement du fait de la dépréciation du peso chilien, et du peso mexicain dans une moindre mesure, par rapport à l'euro.

A26. Impôt sur le résultat

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2025, la charge d'impôt a été déterminée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux d'imposition effectif moyen annuel estimé pour l'exercice 2025.

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 la clôture annuelle de l'exercice fiscal 2025. Pour ce faire, le Groupe est accompagné et assisté d'experts fiscalistes.

Impôt non courant sur le résultat

Au 30 juin 2025, il n'y a pas d'impôt non courant sur le résultat.

A27. Résultat par action

	2025.06	2024.06
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	82 408 423 €	94 667 256 €
Nombre d'actions moyen pondéré, avant dilution	8 375 671	8 371 335
Effet des actions ordinaires dilutives ¹	4 030	11 340
Nombre d'actions moyen pondéré, après dilution	8 379 701	8 382 675
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	9,84 €	11,31 €
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	9,83 €	11,29 €

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

Information sur les actions de performance

Comme mentionné dans notre rapport annuel 2024, des attributions d'actions de performance ont été consenties à certains salariés et dirigeants de Virbac et de ses filiales, conformément à l'autorisation de l'assemblée générale.

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

- des actions de performance attribuées dans les années antérieures, et non libérées au 30 juin 2025 ;
- des actions de performance nouvellement attribuées au cours de la période ;
- des mouvements sur actions propres : Virbac détient des actions propres destinées essentiellement à alimenter les plans d'attribution d'actions de performance. Le montant de ces actions propres est comptabilisé en réduction des capitaux propres. Au 30 juin 2025, le nombre d'actions propres détenu par le Groupe s'élève à 12 836 actions (contre 83 406 au 30 juin 2024 et 16 066 au 31 décembre 2024).

A28. Information sectorielle

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

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

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

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 58% du chiffre d'affaires au 30 juin 2025, soit 431,3 millions €), et les animaux d'élevage (représentant 40% du chiffre d'affaires au 30 juin 2025 soit 292,5 millions €) mais ces derniers ne peuvent pas être considérés comme un niveau d'information sectorielle pour les raisons énumérées ci-après :

- nature des produits : la plupart des segments thérapeutiques sont communs aux animaux de compagnie et aux animaux d'élevage (antibiotiques, antiparasitaires...) ;
- procédés de fabrication : les chaînes de production sont communes aux deux segments et il n'y a pas de différenciation significative des sources d'approvisionnement ;
- type ou catégorie de clients : la distinction se fait entre secteur éthique (vétérinaires) et OTC (*Over the counter*) ;
- organisation interne : nos structures de gestion sont organisées par zones géographiques. Il n'existe pas, au niveau Groupe, de responsabilité par segment de marché ;
- méthodes de distribution : les principaux canaux de distribution dépendent plus du pays que du segment marketing. Les forces de vente peuvent être, dans certains cas, communes aux deux segments de marché ;
- nature de l'environnement réglementaire : les organismes autorisant la mise sur le marché sont identiques quel que soit le segment.

Dans l'information présentée ci-dessous, les secteurs correspondent donc aux zones géographiques (zones d'implantation de nos actifs). Les résultats de la zone Europe incluent les frais de siège et une part importante de nos frais de recherche et développement.

Au 30 juin 2025

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie de l'Est	Pacifique	Inde, Afrique & Moyen-Orient	Total
Revenu des activités ordinaires	305 506	108 665	100 121	75 776	54 592	93 616	738 276
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions ¹	54 483	21 507	2 846	7 648	16 107	29 790	132 381
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	33 406	11 813	448	2 906	10 932	22 903	82 239
Intérêts non contrôlés	—	18	-136	-52	—	—	-169
Résultat de l'ensemble consolidé	33 406	11 831	313	2 854	10 932	22 903	82 239

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

en k€	Europe	Amérique latine	Amérique du Nord	Asie de l'Est	Pacifique	Inde, Afrique & Moyen-Orient	Total
Actifs par zone	634 580	254 833	219 433	444 626	117 572	144 383	1 815 427
Investissements incorporels	3 903	60	46	92	103	11	4 214
Investissements corporels	30 685	1 484	2 206	1 128	533	521	36 558

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

Au 30 juin 2024

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

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

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

A29. Gestion du risque de crédit

Au 30 juin 2025, la proportion des créances en souffrance par rapport au montant total des créances clients reste stable comparativement à la situation de fin d'année précédente à périmètre constant et dans un contexte de hausse des créances clients (voir note A10).

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

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

Au 30 juin 2025

en k€	Créances à échoir	Créances en souffrance, depuis				Créances dépréciées	Total
		- de 3 mois	3 à 6 mois	6 à 12 mois	+ de 12 mois		
Europe	83 752	3 480	1 212	181	48	1 532	90 207
Amérique latine	37 644	3 482	108	—	—	671	41 904
Amérique du Nord	17 173	2 875	—	—	—	126	20 174
Asie de l'Est	37 727	291	33	52	—	315	38 419
Pacifique	22 017	4	—	—	—	5	22 027
Inde, Afrique & Moyen-Orient	12 279	1 044	14	—	—	155	13 493
Créances clients	210 593	11 177	1 368	233	48	2 805	226 224

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		
Europe	62 565	8 186	620	9	—	1 476	72 856
Amérique latine	38 664	4 588	266	—	—	689	44 207
Amérique du Nord	20 305	1 780	4	20	—	29	22 138
Asie de l'Est	40 433	506	40	4	—	339	41 323
Pacifique	11 427	208	7	—	—	2	11 644
Inde, Afrique & Moyen-Orient	5 624	665	145	10	—	311	6 755
Créances clients	179 018	15 933	1 082	44	—	2 847	198 923

A30. Information sur les parties liées

Les transactions du Groupe avec des parties liées concernent essentiellement :

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

Il n'y a pas eu d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe sur les six premiers mois de 2025.

Durant le premier semestre 2025, les plans d'actions de performance votés en 2023 et 2024 ont continué à être amortis sur la période. Le plan voté en 2022 a été libéré sur la période.

Les opérations avec les sociétés sur lesquelles Virbac exerce une influence notable ou les coentreprises sur lesquelles Virbac exerce un contrôle conjoint

Les transactions entre parties liées s'effectuent sur une base de prix de marché. Il n'y a pas eu, au cours du premier semestre 2025, de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2024.

A31. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays/ Région	2025.06		2024.12	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
Europe						
Virbac (société mère)	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Interlab	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac France	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nutrition	Vauvert	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Diagnostics	La Seyne sur Mer	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Alfamed	Carros	France	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Belgium SA	Wavre	Belgique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Nederland BV ¹	Barneveld	Pays-Bas	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Switzerland) AG	Glattbrugg	Suisse	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Ltd	Bury St. Edmunds	Royaume-Uni	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac SRL	Milan	Italie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Danmark A/S	Kolding	Danemark	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Tierarzneimittel GmbH	Bad Oldesloe	Allemagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac SP zoo	Varsovie	Pologne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Hungary Kft	Budapest	Hongrie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Hellas SA	Agios Stefanos	Grèce	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac España SA	Barcelone	Espagne	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Österreich GmbH	Vienne	Autriche	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac de Portugal Laboratorios Lda	Almerim	Portugal	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Hayvan Sağlığı Limited Şirketi	Istanbul	Turquie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Ireland Ltd	Dublin	Irlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Czech Republic s.r.o	Prague	République tchèque	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Mopsan Veteriner Ürünleri A.S	Istanbul	Turquie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Amérique du Nord						
Virbac Corporation ¹	Fort Worth	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
PP Manufacturing Corporation	Framingham	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Pharma 8 Llc	Wilmington	États-Unis	70,00%	Globale	70,00%	Globale

¹paliers pré-consolidés

Raison sociale	Localité	Pays/ Region	2025.06		2024.12	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
Amérique latine						
Virbac do Brasil Industria e Comercio Ltda	São Paulo	Brésil	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Mexico SA de CV	Guadalajara	Mexique	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Colombia Ltda	Bogota	Colombie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Laboratorios Virbac Costa Rica SA	San José	Costa Rica	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Chile SpA	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Patagonia Ltda	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Holding Salud Animal SA	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Centro Veterinario y Agrícola Limitada	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
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	99,17%	Globale	99,17%	Globale
Virbac Latam Spa	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Asie						
Virbac Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai	China	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac H.K. Trading Limited	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Asia Pharma Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Korea Co. Ltd	Séoul	Corée du	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Thailand) Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Taiwan Co. Ltd	Taïpei	Taïwan	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
Sasaeah Holdings Co.,Ltd.	Tokyo	Japon	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Sasaeah Pharmaceutical Co.,Ltd.	Tokyo	Japon	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Fujita Pharmaceutical Co., Ltd.	Tokyo	Japon	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Kyoto Biken Laboratories, Inc.	Kyoto	Japon	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Kyoto Biken Hanoi Laboratories, Co Ltd	Hanoi	Vietnam	85,00%	Globale	85,00%	Globale
Pacifique						
Virbac (Australia) Pty Ltd ¹	Milperra	Australie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac New Zealand Limited	Hamilton	Nouvelle-Zélande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Inde, Afrique & Moyen-Orient						
Virbac RSA (Proprietary) Ltd ¹	Centurion	Afrique du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Animal Health India Private Limited	Mumbai	Inde	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Globion India Private Ltd	Hyderabad	Inde	100,00%	Globale	100,00%	Globale

¹paliers pré-consolidés

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux actionnaires de la société Virbac

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

À Nice et Marseille, le 11 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

Novances-David & Associés

Jean-Pierre Giraud

Deloitte & Associés

Hugues Desgranges Jérémie Perrochon

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés semestriels sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Carros, le 11 septembre 2025

Habib Ramdani, directeur général par intérim, groupe Virbac