



Résultats du Premier Semestre 2026

Une marge opérationnelle² solide de 18,8 %, portée par une croissance soutenue du chiffre d'affaires de +7,4 %

Communiqué de presse du 17 septembre 2026, après la clôture de la bourse à 17h45 CEST

- **Le premier semestre 2026 affiche une solide croissance du chiffre d'affaires de +7,4 % et une marge d'EBIT ajusté² de 18,8 % à PCC¹ :**
 - La croissance du chiffre d'affaires provient des deux segments : animaux de compagnie (+10,0 %) et animaux d'élevage (+6,7 %), avec une forte contribution de nos plateformes « Supercharge » (hors Thyronorm) qui ont progressé d'environ +12 % à PCC.
 - Effet volume/mix solide d'environ +5,4 %, complété par des hausses de prix d'environ +2 %.
 - La marge opérationnelle s'est améliorée de 0,5 point par rapport au premier semestre 2025, portée par un effet mix favorable sur la marge brute, partiellement compensé par des charges opérationnelles plus élevées liées à des effets de saisonnalité (phasing S1/S2).
- Le résultat net consolidé s'établit en hausse de +5,9 % à 87,1 millions d'euros.
- L'endettement net au 30 juin 2026 s'élève à 196 millions d'euros, contre 173 millions d'euros à fin décembre 2025, principalement en raison de la saisonnalité habituelle du besoin en fonds de roulement.
- **Objectifs 2026 confirmés, dans la borne haute de la fourchette :** la solide performance réalisée au cours de la première moitié de l'année nous permet de viser la borne haute de notre fourchette initiale de croissance du chiffre d'affaires (comprise entre 5,5 % et 7,5 % à PCC) et une marge de résultat opérationnel courant ajusté d'environ 17 % à PCC.

en €m	HY26	HY25	Évolution
Chiffre d'affaires	768.0	738.3	4.0 %
Évolution à taux de change constant ¹			7.4 %
Évolution à taux de change et périmètre constant ¹			7.4 %
Résultat opérationnel courant (avant amortissements²)	144.2	135.0	6.8%
en % du CA	18.8%	18.3%	0.5 p.p
en % du CA à taux constants	18.8%	na	na
en % du CA à taux de change et périmètre constant	18.8%	na	na
Amortissement des actifs incorporels d'acquisitions	(5.3)	(2.6)	103.0 %
Résultat opérationnel courant	138.8	132.4	4.9 %
Produits et (charges) non récurrents	(5.6)	-	-
Résultat opérationnel	133.3	132.4	0.7 %
Résultat net consolidé	87.1	82.2	5.9 %
Autres indicateurs financiers			
Capitaux propres - Part du Groupe	1 217.1	1 065.1	14.3 %
Endettement net ³	195.9	172.8	13.4 %
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt ⁴	173.0	164.0	5.5 %

¹La variation à taux de change et périmètre constants correspond à la croissance organique des ventes, calculée en excluant les variations de taux de change (en appliquant aux périodes observées le taux de l'exercice précédent) et en excluant les variations significatives de périmètre. Aucun changement de périmètre significatif n'a impacté le S1 2026 par rapport au S1 2025. En raison de son faible caractère significatif, l'acquisition de Thyronorm a été intégrée dans le périmètre organique 2026 (périmètre constant).

²L'EBIT ajusté (avant amortissements) correspond au « résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus des acquisitions ».

³L'endettement net correspond aux dettes financières courantes (111,5 millions d'euros) et non courantes (213,5 millions d'euros), ainsi qu'à la dette locative liée à l'application de la norme IFRS 16 (42,0 millions d'euros), diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (171,1 millions d'euros) tels que publiés dans l'état de la situation financière.



⁴Le flux de trésorerie opérationnel correspond à l'EBIT ajusté avant amortissement des actifs issus des acquisitions (144,2 millions d'euros) retraité des dotations aux amortissements et provisions (24,5 millions d'euros - hors amortissements liés aux acquisitions), des éléments sans impact sur la trésorerie (0,9 million d'euros) et des impacts liés aux cessions (3,4 millions d'euros).

Les comptes financiers ont été audités par les commissaires aux comptes et examinés par le Conseil d'administration le 17 septembre 2026. Les états financiers ainsi que la présentation détaillée des résultats semestriels sont disponibles sur le site corporate.virbac.com.

Déclaration de Paul Martingell, Directeur Général :

« Virbac a réalisé un premier semestre très solide, marqué par une croissance organique de +7,4 % et une marge opérationnelle de 18,8 %, démontrant la capacité de nos équipes à transformer notre engagement en faveur de la santé animale en valeur tangible. Cette performance reflète la montée en puissance de nos plateformes « Supercharge » et l'intégration réussie de Thyronorm. Guidés par notre stratégie 2030 « Growing Together », nous sommes parfaitement en ligne pour atteindre nos objectifs annuels. »

Déploiement de notre Stratégie 2030

Au premier semestre 2026, nos plateformes **Supercharge** ont progressé de 12 % à taux de change constants (hors Thyronorm), portées par des performances exceptionnelles sur nos gammes Mobilité et Ruminants. L'intégration de Thyronorm a renforcé notre plateforme Supercharge Endocrinologie, contribuant à hauteur de 3,7 points de pourcentage supplémentaires à la croissance globale des plateformes Supercharge.

Le Groupe poursuit l'exécution de son **plan de transformation industrielle**. Les principaux projets d'investissements (CapEx) en cours, notamment la nouvelle usine de production de vaccins, l'unité Petfood, le centre logistique et le transfert de fabrication de Suprelorin en France, se déroulent conformément au calendrier. Parallèlement, notre programme mondial d'**optimisation des coûts de production (COGS)**, qui entre dans sa troisième année, continue de délivrer de solides résultats, alimentant l'expansion de la marge brute et compensant efficacement les pressions inflationnistes.

Conformément à notre feuille de route stratégique visant à acquérir des actifs spécialisés complémentaires à forte marge, Virbac a signé deux accords commerciaux de distribution stratégiques cette année, intégrant tous deux des options d'acquisition d'actifs ou de sociétés :

- **Porus-One** : Accord de distribution assorti d'une option d'achat de la société mère de Porus-One. Ce liant des toxines urémiques à base de carbone complète notre gamme actuelle dédiée à la maladie rénale chronique chez le chat. La commercialisation par Virbac est prévue pour 2027.
- **Vetcare** : Accord de distribution initial évoluant vers l'acquisition d'une Autorisation de Mise sur le Marché (AMM). Proposant une solution à base de finrozole pour la gestion des chaleurs chez la chienne, cet actif renforce le portefeuille de Virbac en reproduction, avec un lancement prévu pour 2027.

Chiffre d'affaires du premier semestre 2026 par zone géographique

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre s'élève à 768 millions d'euros, représentant une forte croissance de +7,4 % à PCC par rapport au premier semestre 2025. À taux de change réels, la croissance semestrielle s'élève à 4,0 % en raison d'effets de change défavorables. Toutes les régions ont délivré une performance solide au premier semestre de l'année, en dépit de quelques défis opérationnels locaux.

en €m, consolidés (non audités)	2026	2025	Taux de change réel	à TCC ²	à PCC ³
Europe	314	299	5.0 %	6.5 %	6.5 %
Amérique du Nord	103	100	3.1 %	10.1 %	10.1 %
International	351	339	3.4 %	7.5 %	7.5 %
Chiffre d'affaires	768	738	4.0 %	7.4 %	7.4 %

- **Europe (+6,5 % à PCC) :** La croissance du chiffre d'affaires au premier semestre a été principalement portée par le segment des animaux de compagnie (+7,2 % à PCC), essentiellement alimentée par nos gammes de petfood et d'endocrinologie suite à l'acquisition de Thyronorm, aux côtés de nos autres plateformes « Supercharge ». Parallèlement, le segment des animaux d'élevage a progressé de +3,1 % à PCC, mené par nos portefeuilles de vaccins et de produits nutritionnels pour les bovins. Alors que le chiffre d'affaires du premier semestre pour la France et la Belgique est resté stable d'une année sur l'autre, principalement en raison de contraintes d'approvisionnement au premier trimestre, nos autres marchés européens ont enregistré une forte croissance. Cette performance a été menée par l'Allemagne (vaccins bovins) et le Royaume-Uni (endocrinologie), et renforcée par la performance en Turquie, qui a représenté un tiers de notre croissance totale.
- **Amérique du Nord (+10,1 % à PCC) :** Le chiffre d'affaires du premier semestre a été principalement tiré par une forte croissance sur l'ensemble de nos plateformes *Supercharge* — telles que la mobilité, le dentaire et les soins auriculaires —, complétée par la gamme d'endocrinologie issue de notre acquisition de Thyronorm. Cette performance a été partiellement compensée par des obstacles réglementaires temporaires dans notre activité de façonnage et par des contraintes d'approvisionnement au sein du segment des animaux d'élevage. Hors mouvements de stocks au niveau des distributeurs (qui ont eu un impact favorable sur la croissance du premier semestre) et activités de façonnage, la croissance organique sous-jacente reste de l'ordre de 10 %.
- **International (+7,5 % à PCC) :** Les régions IMEA (Inde, Moyen-Orient & Afrique) et Amérique latine ont enregistré d'impressionnantes croissances à deux chiffres au premier semestre de l'année. Cette performance a été portée à la fois par le segment des animaux de compagnie — principalement mené par les gammes de petfood, de dentaire et de vaccins — et par le segment des animaux d'élevage, stimulé par les produits nutritionnels et les vaccins pour les bovins. L'Asie de l'Est a également progressé sur la période, portée par de solides résultats au Japon et en Chine. À l'inverse, la région Pacifique a été confrontée à des vents contraires en raison d'une concurrence intense en Australie, qui n'a été que partiellement compensée par une solide performance en Nouvelle-Zélande.

Résultats premier semestre 2026

Le résultat opérationnel courant (avant amortissements²) s'établit à 144,2 millions d'euros au S1 2026, contre 135,0 millions d'euros au S1 2025. Le ratio d'EBIT ajusté sur chiffre d'affaires atteint 18,8 % au S1 2026, contre 18,3 % au S1 2025. La performance du S1 2026 s'explique par l'augmentation de la marge brute (+1 point) combinée à une baisse des dépenses de R&D en pourcentage du chiffre d'affaires (+0,8 point), partiellement compensée par l'augmentation des autres charges opérationnelles (-1,3 point) :

- **Marge brute :** L'amélioration est principalement attribuable à un mix produit favorable (incluant l'impact de Thyronorm) soutenu par une solide évolution des volumes (~+5,4 %) et des prix (~+2 %), ainsi qu'à un effet de base lié à un impact négatif ponctuel observé l'an dernier.
- **Charges opérationnelles (hors R&D) :** Augmentation en pourcentage du chiffre d'affaires (+1,3 point) au premier semestre, principalement en raison d'une saisonnalité des dépenses plus concentrée sur la première moitié de l'année par rapport à 2025, et de quelques charges ponctuelles engagées au S1 (notamment des coûts liés à l'arrêt de produits et à un versement à un tiers suite au règlement d'un litige), partiellement contrebalancées par la R&D, qui a diminué en pourcentage du chiffre d'affaires (-0,8 point). Nous prévoyons une normalisation de ces éléments sur l'ensemble de l'exercice.

Le résultat net consolidé s'élève à 87,1 millions d'euros, en hausse de +5,9 % par rapport au S1 2025

- **Amortissements :** Les dotations aux amortissements d'actifs incorporels issus d'acquisitions sont passées de 2,6 millions d'euros à 5,3 millions d'euros, une hausse principalement liée à l'intégration de l'acquisition de Thyronorm réalisée en décembre 2025.
- **Charges non récurrentes :** 5,6 millions d'euros au S1 2026 se composant de (i) une dépréciation d'actifs de 4,6 millions d'euros résultant de l'arrêt stratégique d'une gamme de produits, et (ii) une dépréciation de stocks de 1,0 million d'euros liée à des dommages exceptionnels. Les discussions avec les assureurs concernant le recouvrement potentiel des indemnités se poursuivent.
- **Résultat financier :** Le résultat financier net s'améliore à -3,2 millions d'euros (contre -8,5 millions d'euros au S1 2025) et comprend principalement une perte de change de 1,5 million d'euros, ainsi que le coût de la dette financière de 2,2 millions d'euros.



- Impôts : L'impôt sur les sociétés s'établit à 43,1 millions d'euros contre 41,8 millions d'euros au S1 2025, en ligne avec le niveau d'activité. Le taux effectif d'impôt est resté relativement stable par rapport à la même période de l'exercice précédent.
- Résultat net - Part du Groupe : S'élève à 87,4 millions d'euros, soit une hausse de 6 % par rapport à l'année précédente (82,4 millions d'euros).

L'endettement net au 30 juin 2026 s'élève à 196 millions d'euros, contre 173 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Cette variation s'explique principalement par l'effet saisonnier habituel du besoin en fonds de roulement (79,8 millions d'euros). Nos investissements au S1 2026 se sont élevés à 57,3 millions d'euros, essentiellement liés à notre transformation industrielle, auxquels s'ajoute un versement additionnel de 5 millions d'euros pour une option d'achat d'un produit spécialisé pour chats.

Événements marquants de la période

Virbac annonce la nomination du **Dr. Éline Maldepuech**, médecin, diplômée de l'INSEAD et petite-fille du fondateur du Groupe, en qualité de Censeur du Conseil d'administration, à compter du 17 septembre 2026.

Perspectives 2026 confirmées, dans la borne haute de la fourchette

Bien que nos objectifs pour l'ensemble de l'année 2026 restent inchangés, notre forte dynamique du premier semestre (+7,4 % de croissance) nous permet de viser la borne haute de notre fourchette de croissance du chiffre d'affaires, comprise entre 5,5 % et 7,5 % à PCC, avec un résultat opérationnel courant ajusté attendu autour de 17 % à taux et périmètre constants. La génération de trésorerie reste inchangée et est attendue à environ +80 millions d'euros, incluant des investissements (Capex) d'environ 125 millions d'euros.

Conformément à nos normes de reporting, l'acquisition de Thyronorm est incluse dans le périmètre organique 2026 (périmètre constant) en raison de son niveau de matérialité. Par conséquent, les perspectives fournies tiennent compte de la contribution de Thyronorm tant au niveau du chiffre d'affaires total (~+1 point de croissance) que du résultat opérationnel attendu (~+0,5 point d'Ebit ajusté) sur l'ensemble de l'année.

À la lumière de l'évolution de la situation géopolitique au Moyen-Orient, Virbac reste mobilisé pour évaluer et gérer efficacement son exposition opérationnelle et financière. Le chiffre d'affaires annuel total réalisé dans les pays directement à risque représente moins de 0,5 % de notre chiffre d'affaires global. À ce jour, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement restent limitées et gérables dans le cadre de notre politique de stocks actuelle. Nous suivons également de près les tendances inflationnistes, y compris les coûts de l'énergie. Soutenus par notre stratégie de couverture énergétique et une gestion proactive, nous n'anticipons pas, à ce stade, d'impact significatif qui nécessiterait une révision de nos perspectives.

PRÉSENTATION ANALYSTES – VIRBAC

Nous tiendrons une réunion analystes vendredi 18 septembre 2026 à 14h00 (heure de Paris - CEST). Les participants pourront arriver 15 minutes avant le début de la réunion.

Un webcast (audio+slides) est également disponible pour assister à la réunion via le lien ci-dessous.

Informations pour les participants:

Lien d'accès au webcast : [Link](#)

Ce lien d'accès est disponible sur le site corporate.virbac.com, rubrique "communiqués financiers". Il permet aux participants d'accéder au webcast en direct et/ou en archive.

Vous pourrez poser vos questions au format *chat* (texte) directement lors du webcast, ou après visionnage du *replay* à l'adresse courriel : finances@virbac.com.

À propos de Virbac - Faire avancer la santé animale ensemble

Chez Virbac, nous explorons sans cesse de nouvelles voies pour prévenir, diagnostiquer et traiter la majorité des pathologies animales. Nous développons des produits de soin, d'hygiène et de nutrition pour proposer des solutions complètes aux vétérinaires, éleveurs et propriétaires d'animaux partout dans le monde. Notre raison d'être : faire avancer la santé des animaux avec ceux qui en prennent soin chaque jour, pour mieux vivre tous ensemble.

[More information on corporate.virbac.com](https://corporate.virbac.com)

ANNEXES

1. État du résultat de la période

en k€	S1-26	S1-25	Variation
Revenu des activités ordinaires	767 951	738 276	4.0%
Achats consommés	-242 929	-240 856	
Charges externes	-134 161	-131 601	
Charges de personnel	-210 967	-200 677	
Impôts et taxes	-9 980	-9 741	
Dépreciations et provisions	-25 557	-28 037	
Autres produits et charges courants	-158	7 652	
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	144 199	135 016	6.8%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acqui	-5 350	-2 635	
Résultat opérationnel courant	138 849	132 381	4.9%
Autres produits et charges non courants	-5 570	-	
Résultat opérationnel	133 279	132 381	0.7%
Produits et charges financiers	-3 245	-8 492	
Résultat avant impôt	130 033	123 889	5.0%
Impôt sur le résultat	-43 088	-41 763	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	172	113	
Résultat de la période	87 117	82 239	5.9%
attribuable aux propriétaires de la société mère	87 373	82 408	6.0%
attribuable aux intérêts non contrôlés	-255	-169	50.6%

2. État de la situation financière

en k€	Jun26	Dec25
Goodwill	290 339	356 055
Immobilisations incorporelles	320 035	231 080
Immobilisations corporelles	452 368	424 129
Droits d'utilisation	40 650	37 623
Autres actifs financiers	52 385	45 123
Participations comptabilisées par mise en équivalence	3 643	3 374
Impôts différés actifs	25 508	24 891
Actif non courant	1 184 927	1 122 276
Stocks et travaux en-cours	402 508	378 791
Créances clients	236 463	201 154
Autres actifs financiers	1 517	3 668
Autres débiteurs	83 828	85 777
Trésorerie et équivalents de trésorerie	171 050	122 500
Actif courant	895 367	791 891
Actifs destinés à être cédés	-	-
Actif	2 080 293	1 914 167
Capital émis	10 488	10 488
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère	1 206 627	1 114 702
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	1 217 115	1 125 190
Intérêts non contrôlés	-469	-208
Capitaux propres	1 216 646	1 124 982
Impôts différés passifs	72 790	50 408
Provisions pour avantages du personnel	21 717	21 153
Autres provisions	8 233	7 901
Obligations locatives	30 146	27 646
Autres passifs financiers	213 458	150 410
Autres créditeurs	10 204	15 358
Passif non courant	356 548	272 876
Autres provisions	746	1 371
Dettes fournisseurs	161 368	170 842
Obligations locatives	11 878	11 325
Autres passifs financiers	111 518	105 881
Autres créditeurs	221 590	226 890
Passif courant	507 099	516 309
Passif	2 080 293	1 914 167

3. État des flux de trésorerie

en k€	HY26	HY25
Résultat de la période	87 117	82 239
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-172	-113
Élimination des amortissements et provisions	35 383	31 076
Élimination de la variation d'impôts différés	-698	-130
Élimination des résultats de cessions	3 405	96
Autres charges et produits sans impact trésorerie	4 830	-15 814
Marge brute d'autofinancement	129 865	97 353
Intérêts financiers nets décaissés	2 181	2 761
Dette d'impôt sur les sociétés provisionnée sur la période	43 793	41 960
Marge brute d'autofinancement avant intérêts financiers et impôt sur les sociétés	175 838	142 075
Incidence de la variation nette des stocks	-16 757	-10 531
Incidence de la variation nette des créances clients	-30 887	-36 972
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	-5 726	289
Impôt sur les sociétés décaissé	-32 644	-41 275
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	-37 556	-25 939
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	-123 570	-114 428
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	52 268	27 646
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-6 223	-4 719
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-51 094	-49 137
Cessions d'immobilisations	49	52
Variation des actifs financiers	-4 677	-600
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs	-	-
Acquisitions de filiales ou d'activités	-	-
Cessions de filiales ou d'activités	-	-
Dividendes reçus	-	-
Flux net affecté aux investissements	-61 946	-54 404
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	-0	-12 148
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés	-3	0
Variation des titres d'autocontrôle	-	-
Transaction entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle	-	-
Augmentation/réduction de capital	-	-
Placements de trésorerie	-	-
Souscriptions d'emprunts	85 587	89 633
Remboursements d'emprunts	-33 346	-52 703
Remboursements d'obligations locatives	-6 701	-6 591
Intérêts financiers nets décaissés	-2 181	-2 761
Flux net provenant du financement	43 356	15 430
Flux de trésorerie	33 678	-11 327

4. Tableaux de réconciliation des indicateurs alternatifs de performance

4.1. Endettement Net

en k€	Jun26	Dec25
Emprunts	302 232	248 694
Concours bancaires	13 616	1 165
Intérêts courus non échus passifs	48	38
Obligation locative [IFRS16]	42 024	38 971
Participation	1 642	1 719
Instruments dérivés de taux de change et d'intérêts	3 592	809
Autres	3 845	3 866
Autres passifs financiers	366 999	295 262
Disponibilités	112 617	99 932
Valeurs mobilières de placement	58 433	22 568
Trésorerie et équivalents de trésorerie	171 050	122 500
Endettement net	195 949	172 762

4.2. Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt

en €k	S1-26	S1-25
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	144 199	135 016
Elimination des amortissements et provisions	24 462	28 441
Elimination des résultats de cessions	3 405	96
Autres charges et produits sans impacts trésorerie	934	412
Cash-flow opérationnel	173 000	163 964
Autres charges et produits non courants	0	0
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt	173 000	163 964