

The Virbac logo is displayed in white text on a solid blue rectangular background.

Virbac



Rapport financier semestriel Au 30 juin 2026

Virbac : Euronext Paris - compartiment A – code ISIN : FR0000031577/MNEMO : VIRP
Direction financière : tél. 04 92 08 71 32 - finances@virbac.com - corporate.virbac.com

Rapport d'activité

ÉVÉNEMENTS MAJEURS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2026

Situation géopolitique au Moyen-Orient

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.

Pour rappel, le Groupe ne détient aucun site de production, centre logistique ou actif significatif dans les zones directement concernées par le conflit. Aucune participation dans des entités locales n'est enregistrée au bilan par ailleurs.

Le chiffre d'affaires réalisé dans cette région est négligeable (moins de 0,5% du chiffre d'affaires consolidé) et le Groupe ne dépend d'aucun fournisseur stratégique localisé dans la zone de conflit.

À ce jour, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et des flux logistiques restent très limités pour le Groupe. Nous suivons également de près les tendances inflationnistes et n'anticipons pas, à ce stade, d'impact significatif qui nécessiterait une révision de nos perspectives.

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

Le chiffre d'affaires a atteint 768,0 millions € en 2026, contre 738,3 millions € en 2025, en croissance de +4,0%. Hors effets de change, le chiffre d'affaires affiche une croissance significative de +7,4%.

Évolution par segment

en M€	Chiffre d'affaires 2026 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	64,0	-5,5%					
Immunologie	49,3			1,0%			
Antibiotiques/dermatologie	35,8				5,2%		
Spécialités	134,9						23,4%
Équine	16,9				8,6%		
Alimentation spécialisée	79,8					13,7%	
Autres	82,5				8,8%		
Animaux de compagnie	463,2					10.0%	
Antiparasitaires bovins	40,1		-4,1%				
Antibiotiques bovins	52,7			3,1%			
Autres produits ruminants	135,8					15,0%	
Antibiotiques porcs/volailles	15,2		-3,5%				
Autres produits porcs/volailles	36,6				7,0%		
Aquaculture	18,1	-5,3%					
Animaux d'élevage	298,5				6.7%		
Autres activités	6,3	-53.6%					
Chiffre d'affaires	768,0				7.4%		

Animaux de compagnie

En 2026, cette activité, qui représente 60,3% du chiffre d'affaires, est en progression de +10,0% à taux de change et périmètre constants par rapport à juin 2025.

Cette hausse est essentiellement tirée par la croissance à deux chiffres de nos gammes petfood et spécialités.

Animaux d'élevage

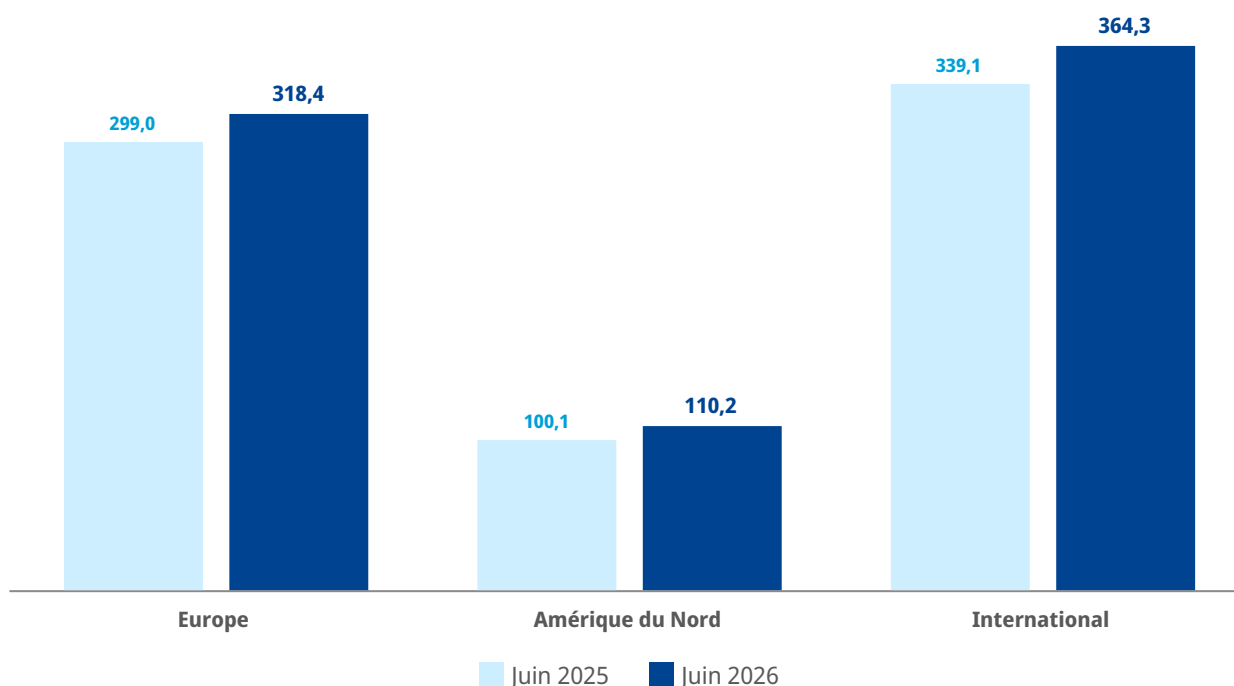
En 2026, cette activité représente 38,9% du chiffre d'affaires, en progression de +6,7% à taux de change et périmètre constants par rapport à juin 2025, principalement portée par les ruminants, notamment les gammes nutritionnelles, les vaccins ainsi que les antibiotiques.

Autres activités

Ces activités, qui représentent 0,8% de notre chiffre d'affaires consolidé en 2026, correspondent à des marchés de moindre importance stratégique et incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers en Australie ou aux États-Unis, incluant les ventes de Sentinel® Spectrum® à MSD Santé Animale.

Évolution géographique

en millions €



Les principales contributions par zone géographique sont les suivantes (à périmètre et changes constants) :

Europe (+6,5%)

La croissance du chiffre d'affaires au premier semestre a été principalement portée par le segment des animaux de compagnie (+7,2%), essentiellement alimentée par nos gammes de petfood et d'endocrinologie suite à l'acquisition de Thyronorm, aux côtés de nos autres plateformes "Supercharge"¹, qui constituent nos principaux moteurs de croissance et ciblent des domaines à fort besoin non satisfait.

Parallèlement, le segment des animaux d'élevage a progressé de +3,1%, bénéficiant de 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%)

Le chiffre d'affaires du premier semestre a été principalement tiré par une forte croissance sur l'ensemble de nos plateformes "Supercharge"¹, 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 amoindrie 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%)

Les régions IMEA (Inde, Moyen-Orient & Afrique) et Amérique latine ont enregistré de solides 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 généré 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 les résultats du Japon. 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.

¹Les plateformes "Supercharge" constituent nos principaux moteurs de croissance, ciblant des domaines à fort besoin non satisfait. À travers ces plateformes, nous proposons des produits et des expériences de qualité supérieure dans des portefeuilles clés : petfood, reproduction, dentaire, mobilité, otologie, endocrinologie et ruminants

Évolution des résultats

État du résultat

en M€	2026.06	%	2025.06	%	Variation
Chiffre d'affaires	768,0	100,0	738,3	100,0	4,0 %
Marge brute sur coûts d'achats	525,0	68,4	497,4	67,4	5,5 %
Charges nettes	-355,3	46,3	-334,4	45,3	6,3 %
Amortissements et provisions	-25,6	3,3	-28,0	3,8	-8,8 %
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	144,2	18,8	135,0	18,3	6,8 %
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-5,3	0,7	-2,6	0,4	103,0 %
Résultat opérationnel courant	138,8	18,1	132,4	17,9	4,9 %
Autres produits et charges non courants	-5,6		—		— %
Résultat opérationnel	133,3	17,4	132,4	17,9	0,7 %
Charges financières nettes	-3,2	0,4	-8,5	1,2	-61,8 %
Résultat avant impôt	130,0	16,9	123,9	16,8	5,0 %
Impôt sur le résultat	-43,1		-41,8		3,2 %
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0,2		0,1		52,3 %
Résultat net consolidé	87,1	11,3	82,2	11,1	5,9 %
Intérêts non contrôlés	-0,3		-0,2		50,6 %
Résultat net, part du Groupe	87,4	11,4	82,4	11,2	6,0 %

Synthèse

Le résultat opérationnel courant (avant amortissement des actifs issus d'acquisitions) s'établit à 144,2 millions € au 30 juin 2026, contre 135,0 millions € au 30 juin 2025.

Le ratio d'*Ebit* ajusté sur chiffre d'affaires atteint 18,8% au 30 juin 2026, contre 18,3% au 30 juin 2025. La performance du premier semestre 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, partiellement compensée par l'augmentation des autres charges opérationnelles.

Marge brute sur coûts d'achats

Au 30 juin 2026, la marge brute sur coûts d'achats s'élève à 525,0 millions €, contre 497,4 millions € au 30 juin 2025 et s'améliore de un point. L'amélioration de la marge brute sur la période est principalement attribuable à un mix produit favorable (incluant l'impact de Thyronorm) soutenu par une solide évolution des volumes (environ 5,4%) et des prix (autour de 2%), ainsi qu'à un effet de base lié à un impact négatif ponctuel observé l'an dernier.

Charges opérationnelles courantes

Les charges nettes s'élèvent à 355,3 millions € contre 334,4 millions € au 30 juin 2025, en hausse de 20,9 millions € en valeur absolue, et en légère hausse en prorata du chiffre d'affaires (46,3% contre 45,3% au 30 juin 2025).

Cette évolution s'explique par :

- l'augmentation des charges de personnel pour 10,3 millions €, soit +0,3 point à taux réels en prorata du chiffre d'affaires. Hors impact de change, ce ratio reste stable à +0,1 point. La progression globale traduit le renforcement ciblé des équipes pour accompagner la croissance de l'activité, des effets de calendrier sur le provisionnement d'éléments variables et des ajustements organisationnels ponctuels, ainsi que l'impact des revalorisations salariales ;
- la hausse des charges externes, qui s'élèvent à 134,2 millions € contre 131,6 millions € en 2025, soit une augmentation maîtrisée de 2,6 millions € (+1,9%) à taux réels, en baisse de 0,3 point en prorata du chiffre d'affaires. Cette évolution résulte de dynamiques opposées : une augmentation portée par des investissements soutenus dans le marketing pour le canal *Retail* et le lancement de gammes stratégiques aux États-Unis. Dans une moindre mesure, cette progression est

compensée par une baisse relative des frais d'études, liée à des effets calendaires favorables, ainsi qu'à une réduction des honoraires en lien avec des prestations non récurrentes en 2025 ;

- les autres impôts et taxes restent stables sur la période (+0,2 million €) ;
- enfin, les autres produits opérationnels diminuent de 7,8 millions €. L'évolution s'explique principalement par :
 - la mise au rebut d'un actif chez la société mère qui était entièrement déprécié pour -3,2 millions €. Cette charge se compense d'ailleurs par la reprise de la dépréciation à due concurrence, sur la ligne "amortissements et provisions" ;
 - l'augmentation des charges de redevances pour 0,7 million €, notamment en Australie du fait de la renégociation d'un contrat au cours de l'exercice précédent ayant conduit à une reprise de provisions ;
 - du reste, les "Autres produits et charges" évoluent défavorablement, pour 3,2 millions €, en lien avec la reconnaissance de produits non récurrents en 2025, tels que des subventions d'investissements ou la résolution de litiges ;
 - les autres variations sont individuellement immatérielles.

Au global, la hausse des charges opérationnelles au premier semestre est liée à une saisonnalité des dépenses plus concentrée sur la première moitié de l'année par rapport à 2025, et de quelques charges ponctuelles encaquées sur le premier semestre (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. Nous prévoyons une normalisation de ces éléments sur l'ensemble de l'exercice.

Amortissement des actifs incorporels issus d'acquisitions

À noter une hausse des dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions de +2,7 millions €, liée à la finalisation de la comptabilisation du regroupement d'entreprises (*IFRS 3*) et à la reconnaissance des actifs liés à l'acquisition de Thyronorm le 16 décembre 2025 (voir note A1 pour plus de détails).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève quant à lui à 133,3 millions €, contre 132,4 millions € au 30 juin 2025, soit une hausse de 0,7% à taux réels ; à taux et périmètre constants, cet indicateur s'élève à 137,5 millions €, contre 132,4 millions €, soit une hausse de 3,9%, en ligne avec l'activité attendue sur la période.

Autres produits et charges non courants

Les autres produits et charges non courants représentent une charge nette de 5,6 millions € au 30 juin 2026.

Ils comprennent une dépréciation de stocks et d'équipements industriels suite à l'arrêt d'un produit pour 4,6 millions €, et la destruction de stock suite à un sinistre pour 1,0 million €.

Résultat financier

La charge financière nette s'élève à 3,2 millions €, contre 8,5 millions € au premier semestre 2025, et se compose :

- d'un coût de la dette financière de 2,2 millions € contre 2,7 millions € au 30 juin 2025 ;
- d'une perte de change de 1,5 million €, contre 6 millions € au 30 juin 2025 ;
- d'autres produits et charges financiers divers s'élevant à 0,5 million €, contre un montant net proche de 0 € au 30 juin 2025.

La principale évolution résulte donc du résultat de change, et de notre position non couverte au Chili : tandis que le premier semestre 2025 subissait une perte de 4 millions € relative à un financement non couvert en peso chilien, l'impact sur le premier semestre 2026 est négligeable, grâce à la stabilité de la parité sur la période.

Résultat net

Le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 87,4 millions €, contre 82,4 millions € sur la même période en 2025.

Analyse de la situation financière

Structure bilancielle

en M€	2026.06	2025.12
Immobilisations nettes	1 160,9	1 101,1
Éléments de BFR	355,1	277,5
Capitaux investis	1 516,1	1 378,6
Fonds propres, part du Groupe	1 217,1	1 125,2
Intérêts non contrôlés et autres fonds propres	103,0	80,6
Endettement net	195,9	172,8
Financement	1 516,1	1 378,6

Immobilisations nettes

Les immobilisations augmentent de 59,8 millions € par rapport au 31 décembre 2025.

■ Goodwill

Ce poste s'établit à 290,3 millions € à fin juin 2026, contre 356,1 millions € au 31 décembre 2025, soit une baisse de 65,7 millions €. Cette évolution s'explique principalement par la finalisation des travaux de PPA (*Purchase price allocation*) de Thyronorm (Virbac Ni Licences) pour -69,1 millions € (voir note A1). Par ailleurs, on note l'impact de l'hyperinflation sur le goodwill de la Turquie pour 1,1 million €, et des écarts de conversion pour 2,3 millions €.

■ Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont en hausse de 89,0 millions € et atteignent 320 millions € au 30 juin 2026. La principale évolution est relative à la finalisation des travaux de PPA (*Purchase price allocation*) de Virbac Ni Licences, société acquise le 16 décembre 2025 et dont le traitement comptable a été confirmé au 31 décembre 2025 comme étant un regroupement d'entreprises, conformément à IFRS 3. Dans ce cadre, des immobilisations incorporelles ont été nouvellement reconnues pour 92,1 millions € (voir note A1). Dans une moindre mesure, l'hyperinflation sur les actifs incorporels de la Turquie contribue également à la hausse de ce poste pour +1,5 million €. Les amortissements de la période s'élèvent à 10 millions €, tandis qu'un actif qui était intégralement déprécié à hauteur de 3,2 millions € a été définitivement mis au rebut, suite à la confirmation de l'arrêt complet de la commercialisation d'un produit.

■ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 452,4 millions € et augmentent de 28,2 millions € en valeur nette, une évolution expliquée par la continuité de nos investissements dans nos outils de production notamment en France et aux États-Unis sur ce premier semestre.

■ Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation augmentent de 3,1 millions €, sans évolution matérielle à noter sur la période.

■ Autres actifs financiers et participations dans des sociétés ne donnant pas le contrôle

Ce poste augmente de 5,1 millions € hors impact de change, une évolution qui s'explique principalement par le paiement d'une option pour l'acquisition potentielle d'une société pour un montant s'élevant à 5,0 millions € (voir note A6).

Éléments de BFR (Besoin en fonds de roulement)

Les éléments de BFR augmentent de 77,6 millions € par rapport au 31 décembre 2025.

■ Stocks et travaux d'en-cours

Le poste augmente de +17,2 millions € en valeur brute (hors effet de change de -7,2 millions €), de façon cohérente avec la hausse de l'activité, mais aussi sous l'effet de réajustements de stocks stratégiques et de l'anticipation de lancements de nouveaux produits.

■ Créances clients

Les créances clients hors avoirs à établir et effets de change (voir note A10), augmentent de +30,9 millions €. Cette variation s'explique essentiellement par un volume d'activité plus important généré sur la fin du semestre comparativement à la clôture de l'exercice précédent.

Nettes d'avoirs à établir, qui font partie des autres éléments de BFR au bilan (note A17), les créances clients représentent 9,9% du chiffre d'affaires à taux réels, contre 6,6% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2025, et 10,5% au 30 juin 2025.

■ Dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs diminuent de 9,5 millions € (dont +2,7 millions € d'écart de conversion).

Les principales variations sont observées en France et s'expliquent essentiellement par un effet de base lié à un niveau de provisions sur dépenses d'exploitation significativement plus élevé au 31 décembre qu'en juin, renforcé par la réduction du délai moyen de paiement fournisseurs entre ces deux périodes.

■ Autres éléments de BFR

Au 30 juin 2026, ce poste représente un passif net de 122,5 millions €, contre 131,6 millions € au 31 décembre 2025. Hors remises de fin d'année, dont la diminution par rapport au 31 décembre 2025 s'explique par le paiement de ces remises de fin d'année sur la période, le poste s'élève à -38,8 millions €, versus -24,0 millions € au 31 décembre 2025.

Cette variation de -14,9 millions € s'explique principalement par :

- la baisse des dettes sociales pour -8,4 millions €, suite au paiement des primes de fin d'année ;
- la diminution nette des créances et dettes d'impôts de -11 millions €, principalement liée au paiement de l'impôt en France, et dans le reste du Groupe, depuis le 31 décembre 2025 ;
- la diminution nette des autres créances et dettes fiscales de -3 millions € ;
- partiellement compensée par la reconnaissance d'une dette à payer aux actionnaires au titre du dividende sur le résultat 2025 pour 12,2 millions € (les dividendes ayant été payés le 6 juillet dernier).

Les autres variations ne sont pas matérielles.

Endettement net

L'endettement net, qui augmente de 23,1 millions € sur la période, est commenté ci-dessous.

Financement

Sur le premier semestre 2026, notre endettement net s'établit à 195,9 millions €, en hausse de 23,1 millions € par rapport au 31 décembre 2025. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement et par le maintien de dépenses d'investissements soutenues destinées à améliorer et accroître nos capacités de production.

Courant avril, nous avons finalisé un nouveau financement bancaire au Chili afin de refinancer l'emprunt arrivant à échéance ce même mois. Il s'agit d'un prêt à taux variable sur trois ans, remboursable *in fine*.

Par ailleurs, nous avons aussi signé deux conventions de crédit bilatérales sur sept ans pour un montant total de 40 millions €, amortissables annuellement sur les quatre dernières années. Ces financements ont pour but de financer les bâtiments d'un nouveau site de production, dédié à la fabrication de nos vaccins pour les animaux de compagnie. L'une de ces conventions de crédit a obtenu un "fléchage vert" grâce aux objectifs environnementaux du projet, axés sur les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique.

Enfin, nous avons obtenu à la fin du mois d'avril, l'accord à l'unanimité du *pool* bancaire sur les trajectoires 2026 et 2027 des indicateurs RSE de notre contrat syndiqué.

Ainsi, afin d'assurer notre liquidité, les principales sources de financement bancaire 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 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 6,0 millions €, amortissables et de maturité juillet 2027 et juin 2032 ;
- des conventions de crédit pour le financement d'un nouveau site de production, d'un montant de 40 millions €, à taux variables, amortissables et de maturité avril 2033 ;
- des contrats d'affacturage sans recours aux États-Unis et en Europe pour respectivement 15 millions US\$ et 30 millions € ;
- des lignes de crédit non confirmées aux États-Unis, pour 60 millions US\$ (soit environ 52,7 millions €) ;
- des financements au Japon, pour 14 milliards de yens (soit 75,6 millions €) dont 7 milliards de yens non confirmés et 7 milliards de yens dont la maturité est juillet 2028, tous les deux à taux variables ;
- des contrats d'affacturage avec recours et des prêts à l'export pour 32,6 millions US\$ au Chili (soit environ 28,6 millions €) ;
- un prêt bancaire de 24,3 milliards de pesos chiliens au Chili également (soit environ 23,1 millions €), à taux variable, de maturité mars 2029.

Au 30 juin 2026, la position des financements, qui s'élève à un peu plus de 302 millions €, est la suivante :

- la ligne de crédit du contrat syndiqué est mobilisée à hauteur de 114 millions € ;
- les conventions de crédit sont mobilisées à hauteur de 31,5 millions € ;
- les financements Bpifrance se montent à 6 millions € ;
- les lignes d'affacturage sans recours sont mobilisées en Europe pour un montant de 8,6 millions € ;
- les financements au Japon s'élèvent à 14 milliards de yen (soit environ 75,6 millions €) ;
- les différentes lignes de financement au Chili sont mobilisées à hauteur de 35,6 milliards de pesos chiliens (soit environ 33,7 millions €) ;
- les lignes de crédit de notre filiale aux États-Unis sont tirées à hauteur de 47 millions US\$ (environ 41,2 millions €).

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

Notre crédit syndiqué est assorti d'un *covenant* financier qui nous impose de respecter le ratio financier annuel calculé sur la base des comptes consolidés annuels et correspondant à l'endettement net consolidé sur l'*Ebitda* consolidé donc uniquement à la clôture du 31 décembre.

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 2025 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 2026.

PERSPECTIVES 2026

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 taux de change et périmètre constant.

Nos autres objectifs restent inchangés, à savoir :

- un ratio de « résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions » (*Ebit* ajusté) sur « chiffre d'affaires » autour de 17% à taux de change constants ;
- notre génération de trésorerie devrait s'établir à environ 80 millions € ;
- enfin, nous nous attendons à un montant d'investissements (*CapEx*) d'environ 125 millions €.

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 (environ 1 point de croissance) que du résultat opérationnel attendu (environ 0,5 point d'*Ebit* ajusté).

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.

Comptes consolidés résumés

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

État de la situation financière

en k€	Notes	2026.06	2025.12
<i>Goodwill</i>	A1-A3	290 339	356 055
Immobilisations incorporelles	A2-A3	320 035	231 080
Immobilisations corporelles	A4	452 368	424 129
Droits d'utilisation	A5	40 650	37 623
Autres actifs financiers	A6	52 385	45 123
Participations comptabilisées par mise en équivalence	A7	3 643	3 374
Impôts différés actifs	A8	25 508	24 891
Actif non courant		1 184 927	1 122 276
Stocks et travaux en-cours	A9	402 508	378 791
Créances clients	A10	236 463	201 154
Autres actifs financiers	A6	1 517	3 668
Autres débiteurs	A11	83 828	85 777
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A12	171 050	122 500
Actif courant		895 367	791 891
Actif		2 080 294	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
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		-469	-208
Capitaux propres		1 216 646	1 124 982
Impôts différés passifs	A8	72 790	50 408
Provisions pour avantages du personnel		21 717	21 153
Autres provisions	A14	8 233	7 901
Obligations locatives	A15	30 146	27 646
Autres passifs financiers	A16	213 458	150 410
Autres créditeurs	A17	10 204	15 358
Passif non courant		356 548	272 876
Autres provisions	A14	746	1 371
Dettes fournisseurs	A18	161 368	170 842
Obligations locatives	A15	11 878	11 325
Autres passifs financiers	A16	111 518	105 881
Autres créditeurs	A17	221 590	226 890
Passif courant		507 100	516 309
Passif		2 080 294	1 914 167

État du résultat de la période

en k€	Notes	2026.06	2025.06	Variation
Revenu des activités ordinaires	A19	767 951	738 276	4,0%
Achats consommés	A20	-242 929	-240 856	
Charges externes	A21	-134 161	-131 601	
Charges de personnel		-210 967	-200 677	
Impôts et taxes		-9 980	-9 741	
Dépréciations et provisions	A22	-25 557	-28 037	
Autres produits et charges courants	A23	-158	7 652	
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions¹		144 199	135 016	6,8%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions		-5 350	-2 635	
Résultat opérationnel courant		138 849	132 381	4,9%
Autres produits et charges non courants	A24	-5 570	—	
Résultat opérationnel		133 279	132 381	0,7%
Produits et charges financiers	A25	-3 245	-8 492	
Résultat avant impôt		130 033	123 889	5,0%
Impôt sur le résultat	A26	-43 088	-41 763	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	A7	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 participations ne donnant pas le contrôle		-255	-169	50,6%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	A27	10,43 €	9,84 €	6,0%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	A27	10,41 €	9,83 €	5,9%

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

État du résultat global

en k€	2026.06	2025.06	Variation
Résultat de la période	87 117	82 239	5,9 %
Écarts de conversion ¹	15 057	-50 238	
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture	27	260	
Autres éléments du résultat global - Éléments recyclables	15 084	-49 978	-130,2 %
Écarts actuariels	727	713	
Autres éléments du résultat global - Éléments non recyclables	727	713	2,0 %
Autres éléments du résultat global (avant impôt)	15 811	-49 264	-132,1 %
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-7	-67	
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global	-194	-255	
Résultat global	102 726	32 653	214,6 %
attribuable aux propriétaires de la société mère	102 985	32 882	213,2 %
attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-259	-229	13,0 %

¹les écarts de conversion en 2026 portent principalement sur les devises US\$, AUD, BRL, MXN et le COP dont les cours ont matériellement évolué sur la période

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	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
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 global	—	—	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
Capitaux propres au 31/12/2025	10 488	6 534	1 046 329	-89 048	150 887	1 125 190	-208	1 124 982
Affectation du résultat 2025	—	—	138 721	—	-138 721	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	-12 166	-12 166	-3	-12 169
Titres d'autocontrôle	—	—	932	—	—	932	—	932
Mouvements de périmètre	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres variations	—	—	174	—	—	174	—	174
Résultat global	—	—	551	15 061	87 373	102 985	-259	102 726
Capitaux propres au 30/06/2026	10 488	6 534	1 186 707	-73 987	87 373	1 217 115	-469	1 216 646

L'assemblée générale des actionnaires de Virbac, qui s'est tenue le 29 juin 2026, a approuvé le versement d'un dividende de 1,45€ par action au titre de l'exercice 2025, soit un montant global de 12 166 457 €. Ce dividende a été payé le 6 juillet 2026.

État de variation de la trésorerie

en k€	2026.06	2025.06
Trésorerie et équivalents de trésorerie	122 500	149 631
Concours bancaires courants	-1 165	-3 567
Intérêts courus non échus passifs	-38	-27
Trésorerie nette d'ouverture	121 298	146 037
Trésorerie et équivalents de trésorerie	171 050	128 671
Concours bancaires courants	-13 616	-5 318
Intérêts courus non échus passifs	-48	-61
Trésorerie nette de clôture	157 385	123 293
Impact des écarts de conversion	2 409	-11 417
Impact des mouvements de périmètre	—	—
Variation nette de la trésorerie	33 678	-11 327

État des flux de trésorerie

en k€	Notes	2026.06	2025.06
Résultat de la période		87 117	82 239
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	A7	-172	-113
Élimination des amortissements et provisions	A14-A22	35 383	31 076
Élimination de la variation d'impôts différés	A8	-698	-130
Élimination des résultats de cessions	A23	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	A25	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	A9	-16 757	-10 531
Incidence de la variation nette des créances clients	A10	-30 887	-36 972
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	A18	-5 726	289
Impôt sur les sociétés décaissé		-32 644	-41 275
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	A11-A17	-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	A2-A18	-6 223	-4 719
Acquisitions d'immobilisations corporelles	A4-A20	-51 094	-49 137
Cessions d'immobilisations	A23	49	52
Variation des actifs financiers	A6	-4 677	-600
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs		—	—
Acquisitions de filiales ou d'activités		—	—
Cessions de filiales ou d'activités		—	—
Retenue à la source sur distributions		—	—
Dividendes reçus		—	—
Flux net affecté aux investissements		-61 946	-54 404
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		—	-12 148
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés		-3	—
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	A16	85 587	89 633
Remboursements d'emprunts	A16	-33 346	-52 703
Remboursements d'obligations locatives	A15	-6 701	-6 591
Intérêts financiers nets décaissés	A25	-2 181	-2 761
Flux net provenant du financement		43 356	15 430
Flux de trésorerie		33 678	-11 327

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Note d'information générale

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

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

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

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

Le siège social est situé à 1^{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 (France).

Nos comptes consolidés résumés du premier semestre 2026 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 17 septembre 2026.

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

Événements significatifs de la période

Situation géopolitique au Moyen-Orient et conditions macro-économiques

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.

Pour rappel, le Groupe ne détient aucun site de production, centre logistique ou actif significatif dans les zones directement concernées par le conflit. Aucune participation dans des entités locales n'est enregistrée au bilan par ailleurs.

Le chiffre d'affaires réalisé dans cette région est négligeable (moins de 0,5% du chiffre d'affaires consolidé) et le Groupe ne dépend d'aucun fournisseur stratégique localisé dans la zone de conflit.

À ce jour, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et des flux logistiques restent très limités pour le Groupe. Nous suivons également de près les tendances inflationnistes et n'anticipons pas, à ce stade, d'impact significatif qui nécessiterait une révision de nos perspectives.

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 2025.

À l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2026, 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 2025. 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 2026.

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 2026

- Amendements à *IFRS 9* et *IFRS 7* Instruments financiers - classement et à l'évaluation des instruments financiers
- Amendements à *IFRS 9* et *IFRS 7* Instruments financiers - contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles
- Améliorations annuelles - Processus annuel d'amélioration des normes *IFRS 1*, *IFRS 7*, *IFRS 9*, *IFRS 10* et *IAS 7*

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

Normes et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2027

- *IFRS 18* États financiers : présentation et information à fournir

Au cours des douze derniers mois, le Groupe a mené un projet afin d'évaluer les impacts relatifs à l'implémentation d'*IFRS 18* au 1^{er} janvier 2027.

Au 30 juin 2026, les principaux impacts et chantiers en cours sont les suivants :

- le Groupe a conclu n'avoir qu'une seule activité : la production et la commercialisation de produits vétérinaires ;
- la principale conséquence de l'entrée en vigueur de la nouvelle norme tient à la répartition des produits et charges financiers dans les trois nouvelles catégories du compte de résultat ; d'autres impacts ont été identifiés sans incidence matérielle sur la présentation de notre compte de résultat à venir ;
- Virbac poursuit par ailleurs l'adaptation de ses processus de production de l'information financière afin de préparer l'application de cette nouvelle norme dans les délais requis ;
- des travaux d'analyse sur la définition et la présentation de certains indicateurs de performance de gestion (*Management-Defined Performance Measures*) ont été réalisés et se poursuivent.

Enfin, nous restons attentifs aux éventuelles nouvelles interprétations et décisions qui pourraient être définitivement retenues par l'*IFRIC* sur certains sujets d'application de la norme.

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 capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle 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 2026 regroupent les états financiers des sociétés que Virbac contrôle directement ou indirectement, de droit ou de fait. La liste des sociétés consolidées est présentée en note A40.

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

Méthodes de conversion

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

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

■ Conversion des comptes des sociétés étrangères

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

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

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

Depuis 2024, le Groupe applique la norme IAS 29 relative aux économies hyperinflationnistes. Bien que la Turquie figurait sur la liste dès 2022, c'est le développement de nos activités locales et l'acquisition de la filiale Mopsan fin 2024 qui ont justifié l'application de ce dispositif. Sans être très significatif à l'échelle du Groupe, l'impact de cette réglementation est comptabilisé en « Autres variations » dans le tableau de variation des capitaux propres, en résultat financier au compte de résultat, et sous les lignes « Mouvements de périmètre et autres » dans les notes annexes relatives aux postes de bilan.

Utilisation d'estimations et d'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 2025.

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 31/12/2025	Perte de valeur au 31/12/2025	Valeur comptable au 31/12/2025	Variation	Cessions	Perte de valeur	Écarts de conversion	Valeur comptable au 30/06/2026
Virbac NI Licenses Ltd	—	—	112 668	-69 085	—	—	960	44 543
Japon	83 252	—	83 252	—	—	—	-443	82 809
États-Unis	58 810	-3 650	55 160	—	—	—	1 673	56 833
Inde	34 566	—	34 566	—	—	—	-706	33 860
Chili	22 275	—	22 275	—	—	—	67	22 342
Nouvelle-Zélande	12 501	-154	12 347	—	—	—	155	12 502
SBC	7 107	—	7 107	—	—	—	142	7 249
Danemark	4 643	—	4 643	—	—	—	—	4 643
République tchèque	4 525	—	4 525	—	—	—	-4	4 521
Uruguay	4 049	—	4 049	—	—	—	127	4 176
Peptech	3 118	—	3 118	—	—	—	195	3 313
Turquie	2 597	—	2 597	1 102	—	—	-153	3 546
Australie	3 091	-312	2 779	—	—	—	95	2 874
Autres UGT	8 691	-1 722	6 969	—	—	—	158	7 127
Goodwill	249 225	-5 838	356 055	-67 983	—	—	2 266	290 339

La variation de ce poste s'explique par :

- la finalisation du calcul du goodwill définitif de Thyronorm (Virbac NI Licences Ltd) pour -69,1 millions € ;
- l'impact de l'hyperinflation sur le goodwill de la Turquie pour 1,1 million € ;
- des écarts de conversion pour 2,3 millions €.

Regroupements d'entreprises

Acquisition de Thyronorm

Le 16 décembre 2025, le Groupe Virbac a finalisé l'acquisition de 100% des titres de la société Norbrook Licences Ltd (renommée Virbac NI Licences Ltd), basée en Irlande du Nord, une entité détenant les droits, brevets, et l'ensemble de la propriété intellectuelle relative à Thyronorm, un médicament innovant contre l'hyperthyroïdie féline, une affection touchant plus de 10% des chats âgés. Cet ajout complète le portefeuille existant et permet à Virbac de renforcer sa position de leader sur le segment des animaux de compagnie.

Le Groupe avait conclu que l'acquisition de Norbrook Licences Ltd constitue un regroupement d'entreprises au sens de la norme IFRS 3, et plus précisément en ligne avec les paragraphes B12.C et B12.D.

L'identification des actifs et l'analyse de l'allocation du prix d'acquisition en application des dispositions d'IFRS 3 et IFRS 13 a été conclue au cours du premier semestre 2026. Sauf survenance d'une nouvelle information significative sur les faits et circonstances qui prévalaient à la date d'acquisition dans un délai de douze mois suivant l'acquisition, ces travaux sont considérés comme définitifs.

Les travaux d'identification et de valorisation à la juste valeurs des actifs et passifs acquis ont conduit à la reconnaissance :

- d'un actif combiné ("*Marketed product*") : en effet, dans la liste des droits acquis par Virbac figurent des marques déposées, des brevets, des autorisations de mises sur le marché, des noms de domaine, de la propriété intellectuelle et des dossiers cliniques des produits commercialisés par le vendeur sous les noms de Thyronorm/Apelka en Europe et Felanorm aux États-Unis. Ces actifs ont été regroupés en conformité avec les dispositions du paragraphe IAS 38.9-17 sur la définition d'un actif incorporel, du paragraphe IFRS 3.B33 sur le critère de séparabilité des actifs incorporels identifiés, mais aussi du paragraphe IAS 38.37 compte tenu du fait que la durée de vie économique de ces différents composants est considérée comme substantiellement similaire ;
- de deux contrats de distribution exclusifs repris jusqu'à leur terminaison ;
- d'un impôt différé passif sur ces actifs nouvellement identifiés.

Ces travaux conduisent à la reconnaissance d'un goodwill définitif de 43,9 millions €.

en k€	Évaluation	Durée d'amortissement
<i>Marketed product</i>	86 570	20 ans
Droits de distribution	4 754	13 et 38 mois
Stocks	458	
Autres actifs	5	
<i>Goodwill</i>	43 878	
Total actifs acquis	135 665	
Dettes fiscales	26	
Impôts différés passifs résultant d'IFRS 3	22 831	
Total passifs acquis	22 857	
Prix d'acquisition	112 808	

Le prix d'achat est constitué d'un versement de 95,7 millions €, d'un paiement différé de 11,4 millions € payable en deux fois après dix-huit et vingt-quatre mois, et d'un complément de prix comptabilisé dans les comptes pour 5,7 millions €. Le paiement de 11,4 millions € a été déposé sur un compte de séquestre au moment de l'acquisition.

A2. Immobilisations incorporelles

Variation des immobilisations incorporelles

en k€	Concessions, brevets, licences et marques		Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Immobilisations incorporelles
	Durée indéfinie	Durée finie			
Valeur brute au 31/12/2025	134 862	149 340	112 248	13 932	410 382
Acquisitions/augmentations	—	30	663	3 831	4 524
Cessions/sorties	-3 169	—	-92	—	-3 261
Mouvements de périmètre et autres	—	93 643	21	—	93 664
Transferts	—	374	1 451	-1 660	165
Écarts de conversion	799	1 613	415	333	3 160
Valeur brute au 30/06/2026	132 492	245 000	114 706	16 436	508 633
Dépréciations au 31/12/2025	-3 180	-97 540	-78 366	-216	-179 302
Dotations aux amortissements	—	-6 289	-3 674	—	-9 963
Dépréciations nettes	3 167	-699	—	—	2 468
Cessions/sorties	—	—	92	—	92
Mouvements de périmètre et autres	—	-276	3	—	-274
Transferts	—	-49	43	—	-6
Écarts de conversion	—	-1 290	-315	-9	-1 614
Dépréciations au 30/06/2026	-13	-106 143	-82 217	-225	-188 598
Valeur nette au 31/12/2025	131 683	51 800	33 882	13 716	231 080
Valeur nette au 30/06/2026	132 479	138 857	32 490	16 210	320 035

Les principales immobilisations incorporelles consistent en des “Concessions, brevets, licences et marques”, qui incluent :

- 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.

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

Sur la période, ce poste est en augmentation de 87,9 millions €. Cette augmentation s'explique par la finalisation des travaux de PPA (*Purchase price allocation*) de Virbac Ni Licences, société acquise le 16 décembre 2025 et dont le traitement comptable a été confirmé au 31 décembre 2025 comme étant un regroupement d'entreprises, conformément à IFRS 3 (voir note A1).

Dans une moindre mesure, l'hyperinflation sur les incorporelles de la Turquie contribue également à la hausse de ce poste pour +1,5 million €.

Les autres immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des projets informatiques, dans plusieurs filiales du Groupe. Elles sont toutes à durée de vie définie. La ligne “Transferts” matérialise la mise en service de ces projets. Il n'y a pas eu d'évolutions majeures sur ce poste durant la période.

Les sorties proviennent essentiellement de la décomptabilisation d'actifs intégralement amortis ou dépréciés sur les exercices précédents et qui ne génèrent plus d'entrée de ressources pour le Groupe. Sur le semestre, on note la mise au rebut d'un actif qui était intégralement déprécié, à hauteur de 3,2 millions €, suite à la confirmation de l'arrêt complet de la commercialisation d'un produit.

Au 30 juin 2026

en k€	Date d'acquisition	Marques	Brevets et savoir-faire	AMM et droits d'enregistrement	Fichiers clients et autres	Marketed products	Total
Virbac NI Licences	2025	—	—	—	3 377	85 690	89 067
Sasaeah	2024	52 775	9 245	23	6 014	—	68 056
Centrovét	2012	15 189	22 575	11	—	—	37 775
Inde	2006-2023	8 352	—	—	15 619	—	23 971
Uruguay : Santa Elena	2013	3 441	8 735	3	—	—	12 178
SBC	2015	—	2 619	1 891	—	—	4 511
Multimin	2011-2012	3 011	1 159	—	—	—	4 170
Nouvelle-Zélande	2012	2 732	307	30	200	—	3 269
Turquie	2024	—	-18	—	4 047	—	4 029
Australie : Axon	2013	870	262	—	—	—	1 132
Australie : Fort Dodge	2010	1 462	435	—	—	—	1 897
Schering-Plough Europe	2008	1 711	—	—	—	—	1 711
Colombie : Synthesis	2011	1 589	—	—	—	—	1 589
États-Unis : iVet	2021	1 080	—	—	114	—	1 195
Peptech	2 011	936	—	—	—	—	936
Autres		5 896	2 440	7 158	355	—	15 849
Total		99 044	47 759	9 116	29 726	85 690	271 336

Au 31 décembre 2025

en k€	Date d'acquisition	Marques	Brevets et savoir-faire	AMM et droits d'enregistrement	Fichiers clients et autres	Total
Sasaeah	2024	53 061	9 418	—	6 217	68 695
Centrovét	2012	15 143	22 693	11	—	37 848
Inde	2006-2023	8 531	—	—	16 552	25 083
Uruguay : Santa Elena	2013	3 336	8 470	3	—	11 809
SBC	2015	—	2 598	1 868	—	4 466
Multimin	2011-2012	2 869	1 310	—	—	4 180
Nouvelle-Zélande	2012	2 699	329	59	316	3 403
Turquie	2024	—	—	—	3 162	3 163
Australie : Axon	2013	819	303	—	—	1 122
Australie : Fort Dodge	2010	1 376	409	—	—	1 785
Schering-Plough Europe	2008	1 711	—	—	—	1 711
Colombie : Synthesis	2011	1 399	—	7	—	1 406
États-Unis : iVet	2021	1 048	—	—	116	1 164
Peptech	2 011	881	—	—	—	881
Autres		5 753	2 537	7 235	1 243	16 768
Total		98 627	48 067	9 183	27 605	183 482

La classification des immobilisations incorporelles, selon la durée estimée de vie, résulte de l'analyse de tous les facteurs économiques et juridiques pertinents permettant de conclure qu'il y a ou qu'il n'y a pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle on s'attend à ce que l'actif génère, pour l'entité, des entrées nettes de trésorerie.

Les produits innovants ou différenciés en général, et les vaccins et autres actifs issus des biotechnologies en particulier, sont généralement classés en actifs incorporels à durée de vie indéfinie, après une analyse détaillée et avis des experts sur leur potentiel. Cette approche est fondée sur l'expérience passée de Virbac.

Au 30 juin 2026

en k€	Actifs incorporels à durée de vie indéfinie	Actifs incorporels à durée de vie finie	Total
Marques	99 044	—	99 044
Brevets et savoir-faire	31 362	16 397	47 759
AMM et droits d'enregistrement	2 073	7 043	9 116
Fichiers clients et autres	—	29 726	29 726
<i>Marketed products</i>	—	85 690	85 690
Total	132 479	138 857	271 336

Au 31 décembre 2025

en k€	Actifs incorporels à durée de vie indéfinie	Actifs incorporels à durée de vie finie	Total
Marques	98 627	—	98 627
Brevets et savoir-faire	31 007	17 060	48 067
AMM et droits d'enregistrement	2 049	7 134	9 183
Fichiers clients et autres	—	27 605	27 605
Total	131 683	51 800	183 482

A3. Dépréciation des actifs

Conformément à la norme IAS 36, nous réalisons un test de dépréciation annuel des écarts d'acquisition et des actifs incorporels à durée de vie indéterminée lors de la clôture de l'exercice, ou plus fréquemment en cas d'indice de perte de valeur.

Dans le cadre de notre clôture semestrielle au 30 juin 2026, nous avons procédé à une revue systématique des indicateurs quantitatifs et qualitatifs de perte de valeur. Le principal critère quantitatif que nous retenons repose sur le suivi de l'*Ebit* : tout actif ou Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) affichant un *Ebit* estimé au premier semestre inférieur de plus de 10% à l'*Ebit* budgété fait l'objet d'un test de dépréciation.

Au 30 juin 2026, en application de cette méthodologie, nous avons déroulé des tests de dépréciation sur quatre actifs ou UGT : un actif incorporel à durée de vie finie, ainsi que les UGT Chili, Taïwan et Tilapia.

Ces tests n'ont révélé aucun besoin de dépréciation sur la période et nous n'avons par conséquent comptabilisé aucune perte de valeur au 30 juin 2026.

Les hypothèses opérationnelles clés et les *business plans* que nous avons validés lors de la clôture du 31 décembre 2025 sont demeurés pertinents sur le semestre et n'ont pas fait l'objet de modifications. En revanche, nous avons mis à jour la valeur recouvrable des actifs testés en intégrant leurs valeurs comptables nettes au 30 juin 2026.

Comme au 31 décembre 2025, nous avons réalisé des analyses de sensibilité en faisant varier les hypothèses clés suivantes :

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

La survenance de l'une ou l'autre de ces variations n'entraînerait aucune dépréciation sur les actifs testés, à l'exception de l'UGT Chili, pour laquelle la baisse de -2 points du taux de croissance à l'infini générerait une dépréciation de 7,2 millions d'euros et la hausse de +2 points du taux d'actualisation générerait une dépréciation de 13,9 millions d'euros.

A4. Immobilisations corporelles

Les principaux actifs constituant les immobilisations corporelles du Groupe sont :

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

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Immobilisations corporelles
Valeur brute au 31/12/2025	48 417	316 351	341 936	42 333	127 865	876 902
Acquisitions/augmentations	3 753	908	2 333	498	38 812	46 305
Cessions/sorties	—	-102	-1 161	-983	-177	-2 423
Mouvements de périmètre et autres	—	—	264	9	—	273
Transferts	—	2 953	8 011	217	-11 346	-165
Écarts de conversion	342	2 250	3 502	860	1 049	8 003
Valeur brute au 30/06/2026	52 511	322 360	354 885	42 934	156 204	928 894
Dépréciations au 31/12/2025	—	-199 824	-221 876	-30 558	-515	-452 772
Dotations aux amortissements	—	-5 850	-9 369	-1 499	—	-16 718
Dépréciations nettes	—	-419	-3 341	—	-506	-4 266
Cessions/sorties	—	91	1 125	923	—	2 138
Mouvements de périmètre et autres	—	1 150	-2 148	-12	—	-1 009
Transferts	—	283	-555	278	—	6
Écarts de conversion	—	-980	-2 287	-606	-32	-3 905
Dépréciations au 30/06/2026	—	-205 549	-238 450	-31 473	-1 053	-476 526
Valeur nette au 31/12/2025	48 417	116 527	120 060	11 775	127 350	424 129
Valeur nette au 30/06/2026	52 511	116 811	116 435	11 461	155 150	452 368

Sur 2026, 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 76% 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 4,1 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 2026 s'analysent comme suit :

en k€	Droits d'utilisation
Valeur brute au 31/12/2025	79 177
Augmentations	9 989
Diminutions	-5 953
Mouvements de périmètre	—
Transferts	-99
Écarts de conversion	1 565
Valeur brute au 30/06/2026	84 679
Dépréciations au 31/12/2025	-41 554
Dotations aux amortissements	-6 802
Dépréciations nettes	—
Fins de contrats	5 221
Mouvements de périmètre	—
Transferts	—
Écarts de conversion	-894
Dépréciations au 30/06/2026	-44 029
Valeur nette au 31/12/2025	37 623
Valeur nette au 30/06/2026	40 650

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

en k€	Terrains et constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Matériel de transport	Matériel informatique : hardware et software	Matériel bureautique et autres	Total
Valeur brute au 31/12/2025	48 939	4 377	21 527	3 187	1 147	79 177
Augmentations	3 552	1 537	2 807	1 543	550	9 989
Diminutions	-2 027	-283	-3 061	-294	-289	-5 954
Mouvements de périmètre	—	—	—	—	—	—
Transferts	-99	-10	—	—	10	-99
Écarts de conversion	994	47	467	17	41	1 566
Valeur brute au 30/06/2026	51 359	5 668	21 740	4 453	1 459	84 679
Dépréciations au 31/12/2025	-26 137	-2 052	-10 581	-2 102	-684	-41 554
Dotations aux amortissements	-2 789	-449	-2 980	-480	-104	-6 802
Fin de contrats	1 738	155	2 758	283	287	5 221
Mouvements de périmètre	—	—	—	—	—	—
Transferts	4	—	—	—	-4	—
Écarts de conversion	-649	-6	-210	-12	-18	-895
Dépréciations au 30/06/2026	-27 833	-2 352	-11 013	-2 311	-523	-44 030
Valeur nette au 31/12/2025	22 802	2 325	10 946	1 085	463	37 623
Valeur nette au 30/06/2026	23 526	3 316	10 727	2 142	936	40 650

L'augmentation brute du poste "Droits d'utilisation" correspond aux nouveaux contrats ou aux options de renouvellement entérinées par nos filiales au cours du premier semestre 2026.

Les principales hausses portent sur la flotte automobile dans l'ensemble des filiales, sur des baux immobiliers notamment en Inde et aux Japon pour de nouveaux entrepôts et bureaux, ainsi que sur des installations techniques, matériels et outillages principalement au Mexique.

La valeur nette des droits d'utilisation augmente de 3,0 millions € sur la période, les augmentations étant compensées par l'action mécanique des amortissements de la période. Les dotations aux amortissements de la période s'élèvent à 6,8 millions €.

Analyse de la charge de loyer résiduelle

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

en k€	Loyer résiduel
Loyers variables	-1 233
Loyers sur contrats court terme	-399
Loyers sur actifs de faible valeur	-901
Charge de loyer résiduelle	-2 533

A6. Autres actifs financiers

Variation des autres actifs financiers

en k€	2025.12	Augmen- tations	Diminutions	Variation de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Prêts et autres créances immobilisées	11 836	419	-771	—	335	-56	11 763
Instruments dérivés de change et de taux	21 450	1 446	—	—	—	—	22 896
Trésorerie soumise à restriction	114	—	—	—	—	—	114
Autres	11 723	5 230	—	—	632	26	17 611
Autres actifs financiers, non courant	45 123	7 096	-771	—	966	-30	52 385
Prêts et autres créances immobilisées	8	75	-47	—	—	—	36
Instruments dérivés de change et de taux	3 660	—	-2 179	—	—	—	1 480
Trésorerie soumise à restriction	—	—	—	—	—	—	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—
Autres actifs financiers, courant	3 668	75	-2 226	—	—	—	1 517
Autres actifs financiers	48 791	7 171	-2 997	—	966	-30	53 902

Le montant des autres actifs financiers augmente de 5,1 millions € hors impact de change.

Cette hausse s'explique principalement par le paiement d'une option pour l'acquisition potentielle d'une société, pour un montant s'élevant à 5,0 millions €. Cette option, conditionnée par l'obtention de l'approbation réglementaire du produit objet de cette transaction, est exerçable à compter du 31 décembre 2027, dans un délai de six mois suivant l'obtention de ladite approbation. À défaut d'obtention de cette approbation au 31 décembre 2027, le Groupe pourra exercer son option d'achat dans un délai de 12 mois, soit jusqu'au 31 décembre 2028.

De son côté, le vendeur bénéficie d'une option de vente, exerçable en cas d'obtention de cette approbation réglementaire conditionnelle et en l'absence d'exercice de l'option par le Groupe.

Au regard d'*IFRS 9*, cette option répond à la définition d'un instrument financier dérivé et a donc été reconnue comme un actif financier non courant ; par ailleurs, la transaction ne répond par aux critères de contrôle tels que prévus par *IFRS 10*.

Par ailleurs, et dans une moindre mesure, deux effets contraires se compensent : d'une part l'augmentation de la valorisation des dérivés non courants de change et de taux (essentiellement le *cross-currency swap* en yens) et d'autre part la diminution de la valorisation des dérivés courant (essentiellement les couvertures de vente en US\$ et en TWD).

Autres actifs financiers classés selon leur échéance

Au 30 juin 2026

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Prêts et autres créances immobilisées	36	11 189	574	11 800
Instruments dérivés de change et de taux	1 480	22 896	—	24 376
Trésorerie soumise à restriction	—	—	114	114
Autres	—	17 500	111	17 611
Autres actifs financiers	1 517	51 586	799	53 902

Au 31 décembre 2025

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Prêts et autres créances immobilisées	8	10 759	1 077	11 844
Instruments dérivés de change et de taux	3 660	21 450	—	25 110
Trésorerie soumise à restriction	—	—	114	114
Autres	—	11 600	123	11 723
Autres actifs financiers	3 668	43 809	1 314	48 791

A7. Information relative à IFRS 12

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	—	—	3 643	172
					3 643	172

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

A8. Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 qui requiert sous certaines conditions la compensation des dettes et créances d'impôt, les impôts différés actifs et passifs ont été compensés par entité fiscale.

Variation des impôts différés

en k€	2025.12	Variations	Transferts	Variation de périmètre	Écarts de conversion	2026.06
Impôts différés actifs	57 286	261	-307	321	973	58 533
Impôts différés passifs	82 802	-430	23	22 968	453	105 816
Impôts différés compensés	-25 517	691	-330	-22 648	520	-47 283

La variation des impôts différés présentée ci-dessus inclut, pour -7 k€, l'impôt différé sur la part efficace des profits et pertes sur instruments de couverture comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

Conformément à la norme IAS 12, qui requiert sous certaines conditions la compensation des dettes et créances d'impôt, les impôts différés actifs et passifs ont été compensés par entité fiscale à hauteur de 33,0 millions € 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 31/12/2025	124 394	23 711	267 152	415 257
Variations	13 600	4 081	-482	17 199
Mouvements de périmètre et autres	—	—	-274	-274
Transferts	—	—	—	—
Écarts de conversion	2 053	-46	6 031	8 038
Valeur brute au 30/06/2026	140 047	27 746	272 427	440 219
Dépréciations au 31/12/2025	-10 764	-1 191	-24 511	-36 466
Dotations	-9 245	-837	-16 574	-26 656
Reprises	8 678	632	16 904	26 214
Mouvements de périmètre et autres	—	—	—	—
Transferts	—	—	—	—
Écarts de conversion	-205	5	-603	-803
Dépréciations au 30/06/2026	-11 536	-1 391	-24 783	-37 710
Valeur nette au 31/12/2025	113 631	22 520	242 642	378 792
Valeur nette au 30/06/2026	128 511	26 355	247 643	402 508

Hors effet de change (+7,2 millions €), les stocks bruts augmentent de +17,2 millions €. Cette hausse est principalement portée par Virbac SA à hauteur de +10 millions €, en lien avec la constitution de stocks d'un produit stratégique en cours de transfert vers ce site de production.

Plus largement, la hausse relative des stocks, -0,4 point en ratio du chiffre d'affaires à taux réels, et à taux constants, soit 26,0%, s'explique par la progression de notre activité. Elle reste maîtrisée grâce à des actions de rationalisation, tout en maintenant un niveau approprié de stocks de sécurité des matières premières et autres produits stratégiques.

A10. Créances clients

en k€	Créances clients
Valeur brute au 31/12/2025	204 107
Variations	31 337
Mouvements de périmètre	—
Transferts	—
Écarts de conversion	4 472
Valeur brute au 30/06/2026	239 916
Dépréciations au 31/12/2025	-2 953
Dotations	-1 594
Reprises	1 144
Mouvements de périmètre	—
Écarts de conversion	-49
Dépréciations au 30/06/2026	-3 452
Valeur nette au 31/12/2025	201 154
Valeur nette au 30/06/2026	236 463

Le poste des créances clients nettes des dotations et des reprises est en augmentation de +30,9 millions € hors effet de change. Cette hausse concerne principalement les États-Unis, l'Inde, la Turquie, de façon cohérente avec la hausse de l'activité dans ces zones. Globalement, la hausse des créances clients est liée à la progression de l'activité du Groupe, ainsi qu'à un effet de temporalité.

Par ailleurs, les créances déconsolidées, car cédées dans le cadre de contrats d'affacturage, s'élèvent à 12,9 millions € au 30 juin 2026 (contre 10,6 millions € au 31 décembre 2025). Cette augmentation s'observe principalement en France.

Les créances nettes de remises clients (note A17), représentent 9,9% du chiffre d'affaires à taux réels, contre 6,6% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2025, et 10,5% au 30 juin 2025.

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

A11. Autres débiteurs

en k€	2025.12	Variations	Mouvements de périmètre et autres	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Créance d'impôt sur le résultat	10 912	-3 222	523	—	244	8 457
Créances sociales	436	98	—	—	15	549
Autres créances sur l'État	51 565	-4 759	—	—	430	47 236
Avances et acomptes sur commandes	5 266	-409	—	—	106	4 963
Dépréciations des autres créances diverses	—	—	—	—	—	—
Charges constatées d'avance	11 742	4 343	-3	86	163	16 331
Autres créances diverses	5 856	390	—	—	46	6 292
Autres débiteurs	85 777	-3 559	520	86	1 004	83 828

La diminution nette de ce poste est de -2,9 millions € hors impact de change. Cette variation s'explique principalement par les effets conjoints :

- de la baisse des autres créances sur l'État pour -4,8 millions € en lien principalement avec la diminution des créances chez Virbac France pour 4,8 millions € ;
- de la baisse des créances d'impôt sur le résultat pour -2,7 millions € principalement en Inde pour (-2,2 millions €) et en France pour (-0,8 million €) ;
- de la hausse des autres charges constatées d'avance pour +4,3 millions € principalement aux États-Unis pour +2,1 millions € et chez la société mère pour +1,4 million €.

Les autres variations sont individuellement immatérielles.

A12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en k€	2025.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Disponibilités	99 932	10 081	—	—	2 604	112 617
Placements liquides répondant à la définition d'équivalents de trésorerie	22 568	36 060	—	—	-195	58 433
Trésorerie et équivalents de trésorerie	122 500	46 140	—	—	2 409	171 050
Concours bancaires courants	-1 165	-12 452	—	—	—	-13 616
Intérêts courus non échus passifs	-38	-11	—	—	—	-48
Trésorerie passive	-1 202	-12 462	—	—	—	-13 665
Trésorerie nette	121 298	33 678	—	—	2 409	157 385

Les principaux supports d'investissement utilisés sont des OPCVM et des comptes à terme dont la maturité est inférieure à un an. Ces dépôts à terme peuvent être remboursés avant l'échéance, avec un préavis qui ne dépasse pas 32 jours et sans pénalité matérielle.

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

A13. Actifs destinés à être cédés

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

A14. Autres provisions

en k€	2025.12	Dotations	Reprises	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Litiges commerciaux ou prud'homaux	2 673	598	-603	—	—	21	2 690
Provisions à caractère fiscal	3 492	584	-509	—	—	319	3 886
Risques et charges divers	1 735	22	-178	—	—	78	1 657
Autres provisions, non courant	7 901	1 204	-1 290	—	—	418	8 233
Litiges commerciaux ou prud'homaux	855	—	-554	—	—	-7	294
Provisions à caractère fiscal	—	—	—	—	—	—	—
Risques et charges divers	517	448	-524	—	—	10	451
Autres provisions, courant	1 371	448	-1 078	—	—	3	746
Autres provisions	9 272	1 652	-2 368	—	—	421	8 979

Le montant des provisions reconnues dans les comptes consolidés reste stable par rapport à l'année précédente.

Chaque situation est analysée au regard d'IAS 37 ou au regard d'Ifric 23, lorsqu'il s'agit d'incertitude relative au traitement des impôts. Les provisions à caractère fiscal sont destinées à faire face aux conséquences financières des contrôles fiscaux dans le Groupe.

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

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€	2025.12	Nouveaux contrats et renouvellements	Remboursements et résiliations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Obligation locative - non courant	27 646	7 360	-6	—	-5 361	507	30 146
Obligation locative - courant	11 325	2 395	-7 427	—	5 361	224	11 878
Obligation locative	38 971	9 755	-7 433	—	—	731	42 024

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

Échéancier des obligations locatives

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Obligation locative - non courant	—	22 091	8 055	30 146
Obligation locative - courant	11 878	—	—	11 878
Obligation locative	11 878	22 091	8 055	42 024

Information liée aux activités de financement

Information liée aux activités de financement								
en k€	2025.12	Flux de trésorerie		Variations sans impact trésorerie			2026.06	
		Remboursements	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Reclassements		Écarts de conversion
Obligation locative	38 971	-6 701	9 755	-732	—	—	731	42 024
Obligation locative	38 971	-6 701	9 755	-732	—	—	731	42 024

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

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

A16. Autres passifs financiers

Variation des autres passifs financiers

en k€	2025.12	Augmentations	Diminutions	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Emprunts	146 531	67 799	-1 466	—	-2 997	-266	209 601
Participation	15	1	-3	—	—	—	12
Instruments dérivés de change et de taux	—	—	—	—	—	—	—
Autres	3 865	—	—	—	—	-21	3 845
Autres passifs financiers - non courant	150 410	67 800	-1 469	—	-2 997	-287	213 458
Emprunts	102 164	16 389	-30 317	—	2 997	1 398	92 632
Concours bancaires	1 165	12 452	—	—	—	—	13 616
Intérêts courus non échus passifs	38	11	—	—	—	—	48
Participation	1 705	1 397	-1 560	—	—	88	1 630
Instruments dérivés de change et de taux	809	2 783	—	—	—	—	3 592
Autres	—	—	—	—	—	—	—
Autres passifs financiers - courant	105 881	33 031	-31 877	—	2 997	1 486	111 518
Autres passifs financiers	256 291	100 832	-33 346	—	—	1 199	324 976

Évolution de l'endettement sur la période

Sur le premier semestre 2026, notre endettement net s'établit à 195,9 millions €, en hausse de 23,1 millions € par rapport au 31 décembre 2025. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement et par le maintien de dépenses d'investissements soutenues destinées à améliorer et accroître nos capacités de production.

Courant avril, nous avons finalisé un nouveau financement bancaire au Chili afin de refinancer l'emprunt arrivant à échéance ce même mois. Il s'agit d'un prêt à taux variable sur trois ans, remboursable *in fine*.

Par ailleurs, nous avons aussi signé deux conventions de crédit bilatérales sur sept ans pour un montant total de 40 millions €, amortissables annuellement sur les quatre dernières années. Ces financements ont pour but de financer les bâtiments d'un nouveau site de production, dédié à la fabrication de nos vaccins pour les animaux de compagnie. L'une de ces conventions de crédit a obtenu un "fléchage vert" grâce aux objectifs environnementaux du projet, axés sur les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique.

Enfin, nous avons obtenu à la fin du mois d'avril, l'accord à l'unanimité du *pool* bancaire sur les trajectoires 2026 et 2027 des indicateurs RSE de notre contrat syndiqué.

Ainsi, afin d'assurer notre liquidité, les principales sources de financement bancaire 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 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 6,0 millions €, amortissables et de maturité juillet 2027 et juin 2032 ;

- des conventions de crédit pour le financement d'un nouveau site de production, d'un montant de 40 millions €, à taux variables, amortissables et de maturité avril 2033 ;
- des contrats d'affacturage sans recours aux États-Unis et en Europe pour respectivement 15 millions US\$ et 30 millions € ;
- des lignes de crédit non confirmées aux États-Unis, pour 60 millions US\$ (soit environ 52,7 millions €) ;
- des financements au Japon, pour 14 milliards de yens (soit 75,6 millions €) dont 7 milliards de yens non confirmés et 7 milliards de yens dont la maturité est juillet 2028, tous les deux à taux variables ;
- des contrats d'affacturage avec recours et des prêts à l'export pour 32,6 millions US\$ au Chili (soit environ 28,6 millions €) ;
- un prêt bancaire de 24,3 milliards de pesos chiliens au Chili également (soit environ 23,1 millions €), à taux variable, de maturité mars 2029.

Au 30 juin 2026, la position des financements, qui s'élève à un peu plus de 302 millions €, est la suivante :

- la ligne de crédit du contrat syndiqué est mobilisée à hauteur de 114 millions € ;
- les conventions de crédit sont mobilisées à hauteur de 31,5 millions € ;
- les financements Bpifrance se montent à 6 millions € ;
- les lignes d'affacturage sans recours sont mobilisées en Europe pour un montant de 8,6 millions € ;
- les financements au Japon s'élèvent à 14 milliards de yen (soit environ 75,6 millions €) ;
- les différentes lignes de financement au Chili sont mobilisées à hauteur de 35,6 milliards de pesos chiliens (soit environ 33,7 millions €) ;
- les lignes de crédit de notre filiale aux États-Unis sont tirées à hauteur de 47 millions US\$ (environ 41,2 millions €).

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

Notre crédit syndiqué est assorti d'un *covenant* financier qui nous impose de respecter le ratio financier annuel calculé sur la base des comptes consolidés annuels et correspondant à l'endettement net consolidé sur l'*Ebitda* consolidé donc uniquement à la clôture du 31 décembre.

Autres variations observées sur le poste "Autres passifs financiers"

Nous observons également une augmentation des instruments dérivés passifs courants du fait de taux de clôture plus favorables que les taux de couverture mis en place pour les opérations de centralisation ou pour les besoins de couverture de compte courant en US\$.

Autres passifs financiers classés selon leurs échéances

Au 30 juin 2026

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	92 632	197 726	11 875	302 232
Concours bancaires	13 616	—	—	13 616
Intérêts courus non échus passifs	48	—	—	48
Participation	1 630	12	—	1 642
Instruments dérivés de change et de taux	3 592	—	—	3 592
Autres	—	—	3 845	3 845
Autres passifs financiers	111 518	197 738	15 720	324 976

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

Au 31 décembre 2025

en k€	Échéances			Total
	moins d'1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Emprunts	102 164	145 843	688	248 694
Concours bancaires	1 165	—	—	1 165
Intérêts courus non échus passifs	38	—	—	38
Participation	1 705	14	—	1 719
Instruments dérivés de change et de taux	809	—	—	809
Autres	—	12	3 854	3 866
Autres passifs financiers	105 881	145 869	4 541	256 291

Information liée aux activités de financement

en k€	2025.12	Flux de trésorerie		Variations sans impact trésorerie				2026.06
		Émissions	Remboursements	Juste valeur	Mouvements de périmètre	Reclassements	Écarts de conversion	
Emprunts non courants	146 530	67 799	-1 466	—	—	-2 997	-266	209 601
Emprunts courants	102 164	16 389	-30 317	—	—	2 997	1 398	92 632
Participation	1 719	1 398	-1 564	—	—	—	88	1 642
Instruments dérivés de change et de taux	809	—	—	2 783	—	—	—	3 592
Autres	3 866	—	—	—	—	—	-21	3 845
Autres passifs financiers	255 089	85 587	-33 346	2 783	—	—	1 199	311 311

A17. Autres créditeurs

en k€	2025.12	Variations	Mouvements de périmètre et autres	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Dettes d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—
Dettes sociales	—	—	—	—	—	—
Autres dettes fiscales	—	—	—	—	—	—
Avances et acomptes reçus sur commandes	—	—	—	—	—	—
Produits constatés d'avance	1 095	207	—	—	-1	1 301
Autres dettes diverses	14 263	462	—	-5 802	-20	8 903
Autres créditeurs - non courant	15 358	669	—	-5 802	-21	10 204
Dettes d'impôt sur le résultat	15 642	7 920	-174	—	296	23 684
Dettes sociales	71 942	-8 371	—	—	798	64 369
Autres dettes fiscales	17 028	-1 492	—	—	3	15 539
Avances et acomptes reçus sur commandes	435	68	—	—	17	520
Produits constatés d'avance	1 025	138	—	—	—	1 163
Autres dettes diverses	120 819	-14 610	2 892	5 802	1 412	116 315
Autres créditeurs - courant	226 890	-16 347	2 718	5 802	2 526	221 590
Autres créditeurs	242 247	-15 678	2 718	—	2 505	231 794

Le total du poste "Autres créditeurs" diminue de -12,9 millions € hors impact de change.

La diminution des "Autres créditeurs-non courant" de -5,1 millions € hors impact de change résulte principalement du reclassement en "Autres créditeurs courant" d'une partie des dettes sur titres liées à l'acquisition de Thyronorm chez la société mère pour -5,8 millions €. Les autres variations sont non significatives.

Hors effet de change et impact du reclassement en dette courante de la dette sur titres reconnue par la société mère, le poste "Autres créditeurs - courant" diminue par ailleurs de -13,6 millions € du fait :

- de la baisse des dettes sociales pour -8,4 millions €, principalement en France et aux États-Unis, suite au paiement des primes et bonus provisionnés en fin d'année 2025 ;
- d'une diminution des autres dettes diverses pour -11,7 millions €, en particulier des avoirs clients à établir (voir détail ci-dessous), partiellement compensée par la reconnaissance d'une dette à payer aux actionnaires au titre du dividende sur le résultat 2025 ;
- parallèlement à une augmentation des "Dettes d'impôts sur le résultat" pour +7,8 millions €, principalement en France.

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

en k€	2025.12	Variations	Mouvements de périmètre et autres	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Avances et acomptes reçus sur commandes	435	68	—	—	17	520
Clients - avoirs à établir	107 626	-27 968	2 892	—	1 075	83 625
Passifs clients	108 061	-27 900	2 892	—	1 092	84 145

Les avoirs à établir résultent très majoritairement des changements d'estimation du prix de la transaction, la plupart des filiales du Groupe accordant des remises de fin d'année aux clients, dont le montant est conditionné par l'atteinte d'objectifs de ventes. Les principales diminutions s'observent en France (-31,8 millions €), en Pologne (-1,2 million €), partiellement compensées par une augmentation aux États-Unis (+4,9 millions €) et en Australie (+1,7 million €).

A18. Dettes fournisseurs

en k€	2025.12	Variations	Mouvements de périmètre	Transferts	Écarts de conversion	2026.06
Dettes fournisseurs courants	153 076	-5 676	—	—	2 650	150 050
Dettes fournisseurs d'immobilisations incorporelles	2 783	-1 699	—	—	5	1 088
Dettes fournisseurs d'immobilisations corporelles	14 983	-4 789	—	—	36	10 230
Dettes fournisseurs	170 842	-12 165	—	—	2 691	161 368

Le poste dettes fournisseurs s'établit à 161,4 millions € au 30 juin 2026, contre 170,8 millions € à fin 2025, ce qui représente une diminution nette de 12,1 millions € hors effet de change.

Les principales variations sont observées en France. Elles s'expliquent essentiellement par un effet de base lié à un niveau de provisions sur dépenses d'exploitation significativement plus élevé au 31 décembre qu'en juin, renforcé par la réduction du délai moyen de paiement fournisseurs entre ces deux périodes.

Dans une moindre mesure, le Danemark, le Japon, la Nouvelle-Zélande et l'Inde contribuent également à cette baisse. Celle-ci est toutefois partiellement compensée par une augmentation des dettes fournisseurs au Royaume-Uni, en Irlande du Nord et en Afrique du Sud.

À noter que ces dettes ne font pas l'objet de contrats d'affacturage inversés ou assimilés.

A19. Revenu des activités ordinaires

en k€	2026.06	2025.06	Variation
Ventes de produits finis et de marchandises	906 795	860 071	5,4%
Prestations de services	29	95	-69,5%
Produits annexes de l'activité	1 581	1 243	27,2%
Redevances perçues	394	282	39,7%
Chiffre d'affaires brut	908 799	861 692	5,5%
Rabais, remises, ristournes sur ventes	-110 406	-99 182	11,3%
Charges en déduction des ventes	-18 304	-14 366	27,4%
Escomptes de règlement	-10 597	-10 208	3,8%
Provisions pour retour	-1 541	339	-554,6%
Charges en déduction du chiffre d'affaires	-140 848	-123 416	14,1%
Revenu des activités ordinaires	767 951	738 276	4,0%

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

Le chiffre d'affaires a atteint 768,0 millions € en 2026, contre 738,3 millions € en 2025, en croissance de +4,0%. Hors effet de change, le chiffre d'affaires affiche une croissance significative de +7,4%.

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€	2026.06	2025.06	Variation
Achats stockés	-231 141	-223 907	3,2%
Achats non-stockés	-21 940	-21 547	1,8%
Frais accessoires sur achats	-8 541	-6 071	40,7%
Rabais, remises, ristournes obtenus	184	137	34,3%
Achats	-261 439	-251 387	4,0%
Variation des stocks bruts	18 158	14 743	23,2%
Dotations aux dépréciations de stocks	-25 862	-17 532	47,5%
Reprises des dépréciations de stocks	26 214	13 320	96,8%
Variation nette des stocks	18 510	10 531	75,8%
Achats consommés	-242 929	-240 856	0,9%

La hausse des achats consommés est de +0,9% par rapport au premier semestre 2025.

Le ratio achats consommés sur chiffre d'affaires s'améliore quant à lui de +1,0%, s'établissant à 31,6% au 30 juin 2026 contre 32,6% au 30 juin 2025.

L'amélioration de la marge brute sur la période est principalement attribuable à un mix produit favorable (incluant l'impact de Thyronorm) soutenu par une solide évolution des volumes (environ 5,4 %) et des prix (autour de 2 %), ainsi qu'à un effet de base lié à un impact négatif ponctuel observé l'an dernier.

A21. Charges externes

Les charges externes s'élèvent à 134,2 millions € contre 131,6 millions € à la fin du premier semestre 2025, soit une augmentation maîtrisée de 2,6 millions € (+1,9%) à taux réels. Cette hausse est maîtrisée et reste inférieure à la croissance de l'activité, le ratio charges externes sur chiffre d'affaires s'établissant à 17,5 % (contre 17,8 % au premier semestre 2025).

Cette évolution résulte de dynamiques opposées :

- une hausse des frais marketing, portée par des investissements soutenus pour le canal *Retail* et le lancement de gammes stratégiques aux États-Unis ;
- dans une moindre mesure, cette progression est compensée par une baisse relative des frais d'études, liée à des effets calendaires favorables, ainsi qu'à une réduction des honoraires en lien avec des prestations non récurrentes en 2025.

Au global, l'évolution des autres achats et charges externes sur la période reste en ligne avec les attentes du Groupe.

A22. Amortissements, dépréciations et provisions

en k€	2026.06	2025.06	Variation
Dotations d'amortissements d'immobilisations incorporelles ¹	-4 613	-4 236	8,9%
Dotations de dépréciations d'immobilisations incorporelles	-699	—	—%
Dotations d'amortissements d'immobilisations corporelles	-16 718	-17 111	-2,3%
Dotations de dépréciations d'immobilisations corporelles	-755	—	—%
Dotations d'amortissements des droits d'utilisation	-6 802	-6 516	4,4%
Reprises d'amortissements d'immobilisations incorporelles	—	—	—%
Reprises de dépréciation d'immobilisations incorporelles	3 167	23	13669,6%
Reprises d'amortissements d'immobilisations corporelles	—	—	—%
Reprises de dépréciations d'immobilisations corporelles	148	122	21,3%
Amortissements et dépréciations	-26 272	-27 718	-5,2%
Dotations de provisions pour risques et charges	-1 652	-1 609	2,7%
Reprises de provisions pour risques et charges	2 368	1 290	83,6%
Provisions	716	-319	-324,5%
Dépréciations et provisions	-25 557	-28 037	-8,8%

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

Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions

en k€	2026.06	2025.06
Virbac NI licenses : Thyronorm	-3 622	—
Taiwan	-40	-153
Australie : Axon	-60	-58
Nouvelle-Zélande	-147	-155
Centrovét	-188	-623
Multimin	-217	-211
Colombie : Synthesis	-7	-42
Globion	-582	-775
Sasaeah	-293	-333
Mopsan	-194	-285
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-5 350	-2 635

La hausse de ce poste est principalement liée aux dernières acquisitions (à savoir Thyronorm, dont l'allocation du prix d'acquisition a été finalisée au cours de l'exercice), en partie compensée par la fin d'amortissements de certains actifs incorporels au Chili.

A23. Autres produits et charges courants

en k€	2026.06	2025.06	Variation
Redevances payées	-1 508	-863	74,7%
Subventions perçues ou à recevoir (dont CIR)	6 901	7 646	-9,7%
Dotations des dépréciations de créances	-1 594	-451	253,4%
Reprises des dépréciations de créances	1 144	403	183,9%
Pertes sur créances	-444	-106	318,9%
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	-3 431	-97	3437,1%
Produits de cessions d'éléments d'actif	49	52	-5,8%
Autres produits et charges	-1 275	1 068	-219,4%
Autres produits et charges courants	-158	7 652	-102,1%

Le poste des autres produits et charges courants diminuent de 7,8 millions €, une évolution qui s'explique principalement par :

- la mise au rebut d'un actif chez la société mère qui était entièrement déprécié pour -3,2 millions €. Cette charge se compense d'ailleurs par la reprise de la dépréciation à due concurrence (note A22) ;
- l'augmentation des charges de redevances de 0,7 million €, notamment en Australie du fait de la renégociation d'un contrat au cours de l'exercice précédent ayant conduit à une reprise de provisions ;
- une évolution défavorable des "Autres produits et charges" principalement liée à la reconnaissance de produits non récurrents en 2025.

Les autres variations sont individuellement immatérielles.

A24. Autres produits et charges non courants

Au 30 Juin 2026, une charge nette de 5,6 millions € a été comptabilisée, constituée des éléments suivants :

en k€	2026.06
Destruction de stock suite à sinistre	-960
Dépréciation de stock et d'équipements industriels suite à l'arrêt d'un produit	-4 610
Autres produits et charges non courants	-5 570

Pour mémoire, au 30 juin 2025, aucun produit ou charge non courant n'avait été comptabilisé.

A25. Produits et charges financiers

en k€	2026.06	2025.06	Variation
Coût de l'endettement financier brut	-4 263	-5 002	-14,8%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 082	2 241	-7,1%
Coût de l'endettement financier net	-2 181	-2 761	-21,0%
Gains et pertes de change	2 068	-22 205	-109,3%
Variation des instruments dérivés de change	-3 536	16 510	-121,4%
Autres charges financières	-246	-342	-28,0%
Autres produits financiers	650	305	112,9%
Autres produits et charges financiers	-1 065	-5 731	-81,4%
Produits et charges financiers	-3 245	-8 492	-61,8%

Le coût de l'endettement financier brut diminue de 0,7 million €, porté par le moindre tirage sur nos lignes de crédit au niveau de Virbac. Cette évolution est toutefois partiellement compensée par une hausse de 0,6 million € des intérêts chez Sasaeah, liée au refinancement bancaire d'un prêt intra-groupe.

Au 30 juin 2026, le Groupe enregistre une perte de change consolidée de 1,5 million € générée par les opérations de centralisation. À l'inverse du premier semestre 2025 qui subissait une perte de 4 millions €, le financement non couvert en peso chilien affiche un impact négligeable sur la période, porté par la stabilité de la parité sur la période.

A26. Impôt sur le résultat

Conformément à IAS 34, dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2026, 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 2026 pour chaque entité. Cette évaluation est stable d'une période comparative à l'autre.

La charge d'impôt courant au 30 juin 2026 s'élève à 43,8 millions € (contre 41,9 millions € au 30 juin 2025). L'impôt différé est un produit de 0,7 million € au 30 juin 2026 (contre un produit de 0,1 million € au 30 juin 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 2025.

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 16% et test de substance). Cette nouvelle législation n'a pas eu d'impact pour le Groupe pour l'exercice fiscal 2025.

Le Groupe réévaluera cet impact annuellement conformément aux exigences légales, à savoir pour la clôture annuelle de l'exercice fiscal 2026. Pour ce faire, le Groupe est accompagné et assisté d'experts fiscalistes.

A27. Résultat par action

	2026.06	2025.06
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	87 372 684 €	82 408 423 €
Nombre total d'actions	8 390 660	8 390 660
Nombre d'actions moyen pondéré, avant dilution	8 378 475	8 375 671
Effet des actions ordinaires dilutives ¹	12 185	4 030
Nombre d'actions moyen pondéré, après dilution	8 390 660	8 379 701
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	10,43 €	9,84 €
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	10,41 €	9,83 €

¹L'impact dilutif est lié aux plans d'actions de performance

Information sur les plans d'actions de performance

Comme mentionné dans notre rapport annuel 2025, 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 2026 ;
- 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 2026, le nombre d'actions propres détenu par le Groupe s'élève à 9 036 actions (contre 12 836 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2025).

A28. Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe fournit une information sectorielle alignée sur le reporting interne analysé par le comité de direction Groupe, qui constitue le Principal décideur opérationnel (DPO).

Le niveau d'information sectorielle retenu par le Groupe est le secteur géographique, déterminé selon la localisation d'implantation de ses actifs.

À compter du 30 juin 2026, et à la suite d'une réorganisation managériale visant à optimiser le pilotage opérationnel, le Groupe a regroupé ses structures régionales autour de trois principaux secteurs géographiques :

- Europe ;
- Amérique du Nord ;
- International (regroupant désormais les anciennes régions Amérique latine, Asie de l'Est, Pacifique, Inde, Afrique & Moyen-Orient).

Conformément aux dispositions d'IFRS 8, l'information sectorielle comparative au 30 juin 2025 a été retraitée afin de refléter cette nouvelle organisation sectorielle et de maintenir la comparabilité des données.

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 61% du chiffre d'affaires au 30 juin 2026, soit 469,5 millions €), et les animaux d'élevage (représentant 39% du chiffre d'affaires au 30 juin 2026 soit 298,5 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 2026

en k€	Europe	Amérique du Nord	International	Non alloué	Total
Revenu des activités ordinaires	319 168	103 209	345 574	—	767 951
Achats consommés	-114 967	-24 115	-103 847	—	-242 929
Amortissements et provisions	-11 716	-3 500	-10 341	—	-25 557
Autres produits & charges	-134 531	-68 934	-151 801	—	-355 266
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions¹	57 954	6 660	79 585	—	144 199
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-3 816	—	-1 534	—	-5 350
Résultat opérationnel courant	54 138	6 660	78 051	—	138 849
Autres produits et charges opérationnels non courants	-960	-4 610	—	—	-5 570
Résultat opérationnel	53 178	2 050	78 051	—	133 279
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	—	—	—	-3 245	-3 245
Impôt sur le résultat	—	—	—	-43 088	-43 088
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	—	—	172	—	172
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	53 179	2 377	78 150	-46 333	87 373
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	-327	72	—	-255
Résultat de l'ensemble consolidé	53 179	2 050	78 222	-46 333	87 117

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 du Nord	International	Total
Actifs par zone	884 139	232 721	963 434	2 080 294
Investissements incorporels	3 540	371	613	4 524
Investissements corporels	36 713	5 907	3 685	46 305

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

Au 30 juin 2025

en k€	Europe	Amérique du Nord	International	Non alloué	Total
Revenu des activités ordinaires	305 506	100 121	332 649	—	738 276
Achats consommés	-117 654	-30 745	-92 457	—	-240 856
Amortissements et provisions	-13 245	-4 304	-10 488	—	-28 037
Autres produits & charges	-119 839	-62 227	-152 301	—	-334 367
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions¹	54 768	2 846	77 402	—	135 016
Amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-285	—	-2 350	—	-2 635
Résultat opérationnel courant	54 483	2 846	75 052	—	132 381
Autres produits et charges opérationnels non courants	—	—	—	—	—
Résultat opérationnel	54 483	2 846	75 052	—	132 381
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	—	—	—	-8 492	-8 492
Impôt sur le résultat	—	—	—	-41 763	-41 763
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	—	—	113	—	113
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	54 483	2 981	75 199	-50 255	82 408
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	-136	-34	—	-169
Résultat de l'ensemble consolidé	54 483	2 846	75 165	-50 255	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 du Nord	International	Total
Actifs par zone	634 580	219 433	961 414	1 815 427
Investissements incorporels	3 903	46	265	4 214
Investissements corporels	30 685	2 206	3 667	36 558

A29. Gestion du risque de crédit

Au 30 juin 2026, 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 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 2026

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	81 637	10 006	2 001	20	11	2 099	95 774
Amérique du Nord	19 567	1 766	—	212	—	27	21 572
International	111 165	9 067	825	185	—	1 326	122 569
Créances clients	212 369	20 840	2 827	416	11	3 451	239 915

Au 31 décembre 2025¹

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	75 270	6 767	1 801	157	85	1 539	85 620
Amérique du Nord	9 904	379	67	2 334	—	126	12 810
International	96 620	6 972	668	125	—	1 288	105 673
Créances clients	181 795	14 118	2 536	2 615	85	2 953	204 102

¹à l'instar de l'information sectorielle, les données au 31 décembre 2025 de cet état ont été retraitées afin de refléter la nouvelle organisation opérationnelle et managériale du Groupe.

Les informations relatives au risque de change et au risque de taux d'intérêt sont disponibles dans notre dernier rapport annuel.

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 2026.

Durant le premier semestre 2026, les plans d'actions de performance votés en 2024 et 2025 ont continué à être amortis sur la période. Le plan voté en 2023 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 2026, de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2025.

A31. Périmètre de consolidation

Raison sociale	Localité	Pays/région	2026.06		2025.12	
			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 BV¹	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 (ex GS Partners)	Prague	Republique tchèque	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Mopsan Veteriner Ürünleri A.S	Istanbul	Turquie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac NI Licenses Ltd	Belfast	Irlande du Nord	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Amérique du Nord						
Virbac Corporation¹	Westlake	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
PP Manufacturing Corporation	Framingham	États-Unis	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Pharma 8 Llc	Wilmington	États-Unis	70,00%	Globale	70,00%	Globale

¹paliers pré-consolidés

Raison sociale	Localité	Pays/région	2026.06		2025.12	
			Contrôle	Intégration	Contrôle	Intégration
International						
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	Boqota	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 Pataqonia Ltda	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Centro Veterinario y Agricola Limitada	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Centrovét Argentina	Buenos Aires	Argentine	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Uruquay SA	Montevideo	Uruquay	99,18%	Globale	99,18%	Globale
Virbac Latam Spa	Santiago	Chili	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai	China	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac H.K. Trading Limited	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Asia Pharma Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Korea Co. Ltd	Séoul	Corée du Sud	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Thailand) Co. Ltd	Bangkok	Thaïlande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Taiwan Co. Ltd	Taipei	Taiwan	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Philippines Inc.	Taquiq 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
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 Hanoi Laboratories Co Ltd	Hung Yen	Vietnam	85,00%	Globale	85,00%	Globale
Kyoto Biken Laboratories Inc	Kyoto	Japon	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac Suzhou Pet Food Co Ltd	Suzhou	Chine	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac (Australia) Pty Ltd¹	Milperra	Australie	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac New Zealand Limited	Hamilton	Nouvelle- Zélande	100,00%	Globale	100,00%	Globale
Virbac RSA (Proprietary) Ltd¹	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 2026 au 30 juin 2026

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 2026 au 30 juin 2026, 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.

VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

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 17 septembre 2026

Les commissaires aux comptes

Grant Thornton Côte d'Azur

Helmi Ben Jezia

Rémi Jourdan

Deloitte & Associés

Jérémie Perrochon

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés semestriels résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité semestriel figurant en page 2 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 les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Carros, le 17 septembre 2026

Paul Martingell, directeur général, groupe Virbac