

- **Dynamique d'activité exceptionnelle sur le premier semestre avec un chiffre d'affaires en progression de 16,1% à taux de change constants**
- **Résultat opérationnel courant ajusté¹ en forte progression**
 - +3,4 points par rapport à 2023 pour atteindre un niveau record de 21,4% du chiffre d'affaires
- **Objectifs 2024 confirmés**
 - Croissance du chiffre d'affaires attendue entre 7% et 9% à taux et périmètre constants
 - Résultat opérationnel courant ajusté¹ attendu autour de 16% contre 15.1% en 2023

Communiqué diffusé le 13 septembre 2024 après bourse à 17h45 CEST

CHIFFRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN en millions €	2024	2023	Évolution 2024/2023
Chiffre d'affaires	702,9	610,5	+15,1%
<i>Évolution à taux de change constants</i>			+16,1%
<i>Évolution à taux de change et périmètre constants²</i>			+11,3%
Résultat opérationnel courant ajusté¹	150,4	109,9	+36,9%
<i>en % du CA</i>	21,4%	18,0%	
<i>en % du CA à taux constants</i>	21,3%		
Amortissement des actifs incorporels issus d'acquisitions	-1,7	-1,9	
Résultat opérationnel courant	148,7	108,0	+37,7%
Produits et charges non récurrents	-2,0	0,5	
Résultat opérationnel	146,7	108,5	+35,1%
Résultat net consolidé	94,9	74,8	+26,9%
<i>Dont résultat net - Part du Groupe</i>	94,7	75,0	
Capitaux propres - Part du Groupe	994,3	898,5	+10,7%
Endettement net³	254,9	-52,4⁴	-
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt⁵	172,6	132,4	+30,4%

¹le résultat opérationnel courant ajusté correspond au "résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions"

²l'évolution à taux de change et périmètre constants correspond à la croissance organique des ventes hors variation des taux de change en calculant l'indicateur de l'exercice considéré et celui de l'exercice précédent sur la base de taux de change identiques (le taux de change utilisé est celui de l'exercice précédent), et hors variation matérielle de périmètre en calculant l'indicateur de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent. Cette évolution est calculée sur le périmètre réel, incluant les impacts de périmètre issus des acquisitions (sociétés Globion et Sasaeah) pour lesquels, l'indicateur considéré est calculé sur la base du taux de change de l'exercice précédent

³l'endettement net correspond aux passifs financiers courants (187,3 millions €) et non courants (187,4 millions €) ainsi qu'à l'obligation locative liée à l'application d'IFRS 16 (37 millions €), minorés de la trésorerie et équivalents de trésorerie (156,8 millions €) tels que publiés dans l'état de la situation financière

⁴position de cash net au 31 décembre 2023

⁵le cash-flow opérationnel correspond au résultat opérationnel courant ajusté (150,4 millions €) retraité des éléments n'ayant pas d'impact en trésorerie et des impacts liés aux cessions. Sont ainsi retraités les amortissements et dépréciations des immobilisations avant acquisition pour 22,5 millions € (composé de 24,2 millions € d'amortissements et dépréciations des immobilisations et provisions, -1.6 million € d'amortissements des actifs issus des acquisitions), ainsi que les produits et charges non courants (2 millions €), les autres charges et produits sans impact trésorerie (0,4 million €), et les impacts des cessions (1,3 million €)

Les comptes ont été audités par les commissaires aux comptes, et examinés par le conseil d'administration en date du 13 septembre 2024. Le rapport des commissaires aux comptes est en cours d'émission. Les comptes et la présentation détaillée des résultats annuels sont disponibles sur le site corporate.virbac.com.

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

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

Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions s'élève à 150,4 millions €, en forte hausse par rapport à 2023 (109,9 millions €). Cette progression remarquable s'explique d'abord par l'amélioration de notre marge brute (+2,7 points), résultante de la croissance de notre chiffre d'affaires tirée par les volumes et d'un effet prix. A cela s'ajoute un effet de base constaté sur le premier semestre 2023 provenant de la sous-absorption de nos coûts fixes liés à la production de nos vaccins à destination des animaux de compagnie. La hausse des charges nettes de 36,8 millions € s'explique pour 8,4 millions € par les effets de périmètres liés à l'intégration des sociétés Globion et Sasaeah. Ainsi, à périmètre constant, les charges nettes augmentent de 28,4 millions € soit +10,4%. Cette évolution de nos dépenses d'exploitation provient essentiellement des frais de marketing et des frais de déplacement en lien avec la hausse d'activité, de l'augmentation de nos investissements en R&D, et de l'augmentation de nos charges de personnel suite à l'impact de revalorisation des salaires et au renforcement de nos effectifs principalement dans les fonctions R&D, commerciales et industrielles. Notre rentabilité continue ainsi de progresser, avec une amélioration de 3,4 points pour atteindre un niveau record de 21,4%. L'intégration des sociétés Globion et Sasaeah génère un impact légèrement accréteur sur la rentabilité du Groupe de l'ordre de 0,5 point. À noter que le ratio de dépenses de R&D sur chiffre d'affaires est resté stable sur le premier semestre 2024 par rapport à 2023 en raison d'un effet de *phasing* (une accélération est attendue sur la deuxième partie de l'année) ainsi qu'une dynamique de croissance très forte sur le chiffre d'affaires.

Le résultat net consolidé s'établit à 94,9 millions €, en progression de +26,9% par rapport à la même période en 2023. Les autres produits et charges non courants constituent une charge nette de 2,0 millions €. Ils sont composés de frais liés à l'acquisition de Sasaeah (-4,7 millions €) compensés en partie par une cession d'actifs (2,5 millions €) ainsi que la quote-part inutilisée d'une provision pour restructuration. Le résultat financier s'élève à -4,8 millions € contre +0,9 millions € au 30 juin 2023, une variation qui s'explique principalement par la hausse du coût de l'endettement à hauteur de 2,4 millions € ainsi que par la hausse des pertes de change (-3,7 millions €) en raison de l'exposition non couverte en peso chilien et de la dépréciation de la devise sur la période. Enfin, la charge d'impôts évolue à la hausse principalement en lien avec l'activité.

Le résultat net – Part du Groupe s'établit à 94,7 millions €, soit une progression de +26,2% par rapport au premier semestre de l'année précédente (75,0 millions €).

Sur le plan financier, notre endettement net s'élève à 254,9 millions €, en hausse de 307,3 millions € par rapport au 31 décembre 2023. Outre la hausse saisonnière de nos besoins en fonds de roulement et le paiement des dividendes, cette augmentation significative s'explique par l'acquisition de la société Sasaeah au Japon le 1^{er} avril et la finalisation du rachat des parts minoritaires de la société Globion, en Inde, le 21 juin. À noter que suite à notre demande d'activation de la clause accordéon de notre contrat syndiqué, les banques de notre *pool* ont accepté d'augmenter leur engagement de 150 millions € portant l'engagement total à 350 millions €. Ce contrat syndiqué a, par ailleurs, fait l'objet d'un avenant accepté à l'unanimité de nos banques, incluant une nouvelle possibilité d'accordéon de 100 millions €, portant ainsi le montant potentiel de notre crédit à 450 millions €.

Perspectives

Nous confirmons nos prévisions révisées : conformément à notre communiqué du 8 juillet 2024, à taux de change et périmètre constants, nous confirmons une croissance du chiffre d'affaires comprise entre 7% et 9% ainsi qu'un ratio d'*Ebit* ajusté⁷ autour de 16%. La contribution des récentes opérations de croissance externe⁸ est attendue autour de +5,5 points de croissance sur le chiffre d'affaires avec un impact légèrement accréteur sur la rentabilité du Groupe. Ainsi, à périmètre réel et taux de change constants, la croissance du chiffre d'affaires est attendue entre 12,5% et 14,5%. Par ailleurs, hors acquisitions, notre position de trésorerie devrait s'améliorer de 60 millions €.

⁷ "résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions" sur "chiffre d'affaires"

⁸ acquisitions des sociétés Globion en Inde puis Sasaeah au Japon



PRÉSENTATION ANALYSTES – VIRBAC

Nous tiendrons une réunion analystes virtuelle le lundi 16 septembre 2024 à 14h00 (heure de Paris - CEST).

Informations pour les participants:

Lien d'accès au webcast : <https://bit.ly/4caYWSu>

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

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

Œuvrer depuis toujours pour la santé animale

Chez Virbac, nous mettons des solutions innovantes à disposition des vétérinaires, éleveurs et propriétaires d'animaux de plus de 100 pays autour du monde. Couvrant plus de 50 espèces, notre gamme de produits et services permet de diagnostiquer, prévenir et traiter la majorité des pathologies. Chaque jour, nous nous engageons à améliorer la qualité de vie des animaux et à façonner tous ensemble l'avenir de la santé animale.



5 500
COLLABORATEURS
+1,36% versus 2022



DES FILIALES
COMMERCIALES
DANS 35 PAYS

59%
ANIMAUX DE
COMPAGNIE



1 247 M€
CHIFFRE
D'AFFAIRES 2023
6^e MONDIAL

Classement des industriels du médicament vétérinaire
+4,9% à taux de change et périmètre constants versus 2022

41%
ANIMAUX
D'ÉLEVAGE



DES SITES
DE PRODUCTION
DANS 11 PAYS



DES CENTRES
DE R&D SUR LES
5 CONTINENTS

ANNEXES

1. État de la situation financière

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

2. État des flux de trésorerie

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

3. Tableaux de réconciliation des indicateurs alternatifs de performance

3.1. Endettement Net

en k€	2024.06	2023.12
Emprunts	362 666	82 448
Concours bancaires	3 963	2 517
Intérêts courus non échus passifs	52	31
Obligation locative [IFRS16]	37 047	35 145
Participation	785	1 156
Instruments dérivés de change et de taux	3 326	2 196
Autres	3 957	50
Autres passifs financiers	411 797	123 543
Disponibilités	127 798	79 294
Valeurs mobilières de placement	29 059	96 611
Trésorerie et équivalents de trésorerie	156 857	175 906
Endettement net	254 939	-52 362

3.2. Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt

en k€	2024.06	2023.06
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	150 353	109 865
Élimination des amortissements et provisions	22 566	21 045
Élimination des résultats de cessions	1 321	737
Autres charges et produits sans impact trésorerie	393	704
Cash-flow opérationnel	174 633	132 351
Autres charges et produits non courants	-2 048	0
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt	172 585	132 351