

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

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

<sup>2</sup>l'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

<sup>3</sup>l'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

<sup>4</sup>position de cash net au 31 décembre 2023

<sup>5</sup>le 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 accrétif 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<sup>er</sup> 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* ajusté<sup>7</sup> autour de 16%. La contribution des récentes opérations de croissance externe<sup>8</sup> est attendue autour de +5,5 points de croissance sur le chiffre d'affaires avec un impact légèrement accrétif 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 €.

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

<sup>8</sup> 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](mailto: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<sup>e</sup> 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
<b>Actif non courant</b>	<b>918 941</b>	<b>684 246</b>
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
<b>Actif courant</b>	<b>877 291</b>	<b>771 484</b>
Actifs destinés à être cédés	-	-
<b>Actif</b>	<b>1 796 232</b>	<b>1 455 730</b>
Capital émis	10 573	10 573
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère	983 678	889 728
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>994 251</b>	<b>900 301</b>
Intérêts non contrôlés	-9	9 616
<b>Capitaux propres</b>	<b>994 241</b>	<b>909 917</b>
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
<b>Passif non courant</b>	<b>271 364</b>	<b>146 767</b>
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
<b>Passif courant</b>	<b>530 626</b>	<b>399 047</b>
<b>Passif</b>	<b>1 796 232</b>	<b>1 455 730</b>

## 2. État des flux de trésorerie

en k€	2024.06	2023.06
<b>Résultat de la période</b>	<b>94 881</b>	<b>74 773</b>
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
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>116 140</b>	<b>92 402</b>
Intérêts financiers nets décaissés	2 464	28
Dettes d'impôt sur les sociétés provisionnées sur la période	43 879	34 701
<b>Marge brute d'autofinancement avant intérêts financiers et impôt sur les sociétés</b>	<b>162 484</b>	<b>127 131</b>
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
<b>Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-125 894</b>	<b>-110 602</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>36 591</b>	<b>16 529</b>
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
<b>Flux net affecté aux investissements</b>	<b>-367 245</b>	<b>-32 201</b>
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
<b>Flux net provenant du financement</b>	<b>254 283</b>	<b>39 358</b>
<b>Flux de trésorerie</b>	<b>-76 371</b>	<b>23 686</b>

### 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
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>411 797</b>	<b>123 543</b>
Disponibilités	127 798	79 294
Valeurs mobilières de placement	29 059	96 611
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>156 857</b>	<b>175 906</b>
<b>Endettement net</b>	<b>254 939</b>	<b>-52 362</b>

#### 3.2. Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt

en k€	2024.06	2023.06
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions</b>	<b>150 353</b>	<b>109 865</b>
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
<b>Cash-flow opérationnel</b>	<b>174 633</b>	<b>132 351</b>
Autres charges et produits non courants	-2 048	0
<b>Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt</b>	<b>172 585</b>	<b>132 351</b>