

Résultat opérationnel courant 2020 en forte croissance (+37,6% à taux et périmètre constants) qui reflète l'excellente évolution du chiffre d'affaires (+5,7% à taux et périmètre constants) et une forte diminution des dépenses dans le contexte de la crise Covid-19

La cession de Sentinel intervenue au 1er Juillet 2020 a impacté les comptes du 2^e semestre et a permis le désendettement du groupe

Communiqué diffusé le 17 mars 2021 après bourse

CHIFFRES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE en millions €	2020	2019	Évolution 2020/2019
Chiffre d'affaires	934,2	938,3	-0,4%
<i>Évolution à taux de change constants</i>			+3,2%
Évolution du CA à taux de change et périmètre constants ¹			+5,7%
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions ²	128,9	122,4	+5,2%
<i>en % du CA à taux réel</i>	13,8%	13,0%	
<i>en % du CA à taux constants</i>	14,4%		
Amortissement des actifs incorporels d'acquisitions	8,4	15,0	
Résultat opérationnel courant	120,5	107,4	+12,2%
<i>Évolution du ROC à taux de change constants</i>			+21,6%
Évolution du ROC à taux de change et périmètre constants ¹			+37,6%
Charges et produits non récurrents	-65,2	9,4	
Résultat opérationnel	185,7	98,0	+89,5%
Résultat net courant ³	78,3	63,4	+23,5%
Résultat net consolidé	141,8	54,4	+160,5%
Dont résultat net - Part du Groupe	137,5	51,5	+166,7%
Capitaux propres - Part du Groupe	622,9	517,8	+20,3%
Endettement net ⁴	-63,4	368,4	-117,2%
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt ⁵	171,4	156,5	+9,5%

¹ L'évolution à taux de change et périmètre constants correspond à la croissance organique hors variation des taux de changes 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 de périmètre (c'est à dire en excluant Sentinel sur les deux périodes).

² Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions reflète le résultat courant retraité de l'impact des dotations aux amortissements des actifs incorporels issus des opérations d'acquisitions.

³ Le résultat net courant correspond au résultat net consolidé retraité des charges et produits non récurrents (-65,2 millions €), de l'impôt non courant (1,7 million €).

⁴ L'endettement net correspond aux passifs financiers courants (32,0 millions €) et non courants (51,7 millions €) ainsi qu'à l'obligation locative liée à l'application d'IFRS 16 (34,8 millions €), minorés de la trésorerie et équivalents de trésorerie (181,9 millions €) tels que publiés dans l'état de la situation financière.

⁵ Le cash-flow opérationnel correspond au résultat opérationnel (185,7 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 (57,3 millions €), les provisions pour risques et charges (1,7 million €), les provisions liées aux avantages du personnel (-1,1 million €), les autres charges et produits sans impact trésorerie (1,0 million €), et les impacts des cessions (-73,0 million €).

Les comptes ont été audités par les commissaires aux comptes, et examinés par le conseil d'administration en date du 16 mars 2021. 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.

Grâce à la mobilisation constante des équipes Virbac pour la santé animale et la résilience du secteur, nous observons un chiffre d'affaires annuel de 934,2 millions € contre 938,3 millions € sur la même période en 2019, correspondant à une évolution globale de +1,8% hors Sentinel (-0,4% à taux de change et périmètre réels). Hors impact défavorable des taux de change et Sentinel, le chiffre d'affaires est en progression de +5,7% (+3,2% à taux constants et périmètre réel). Les contributions à taux constants sont positives sur l'ensemble de l'activité, à l'exception des États-Unis fortement impactés par la crise de la Covid-19 et en léger retrait hors Sentinel, ainsi qu'à l'impact des ruptures de vaccins chiens et chats qui ont généré une perte d'activité importante sur l'année. À noter que, l'activité animaux de compagnie évolue globalement de +0,4% à taux constants et +5,5% hors Sentinel (-1,6% à taux de change et périmètre réels), essentiellement tirée par la croissance à deux chiffres des gammes petfood, spécialités, dermatologie et hygiène qui compensent la baisse des gammes vaccins (en rupture), antibiotiques et dentaire. Le segment des animaux de production affiche également une très belle croissance de +6,6% à taux constants (+0,4% à taux de change et périmètre réels), principalement porté par le secteur des ruminants; tandis que le secteur de l'aquaculture, qui a très fortement souffert des conséquences de la Covid-19, est en retrait en comparaison à la même période de 2019.

Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions s'élève à 128,9 millions €, en progression par rapport à 2019 (122,4 millions €). À noter, que hors effet négatif des taux de change qui ont eu un impact à hauteur de 10,5 millions €, la croissance ressort à +13,8% en comparaison à 2019. Cette amélioration de la performance de 0,8 points (1,4 points à taux de change constants) en ratio du chiffre d'affaires, s'explique d'une part, par l'excellente tenue de nos ventes ayant conduit à une notable amélioration de notre marge brute avec un mix favorable de nos produits, et d'autre part, par une forte réduction et un bon contrôle des dépenses liés à la situation de la Covid-19, dont nous estimons l'impact autour de 15 millions € (virtualisation des séminaires, congrès, événements, arrêt des déplacements dans de nombreux pays, réduction des dépenses marketing et une limitation de nos dépenses R&D liée notamment à des retards et à des décalages de certains programmes). À noter que sur l'année 2020, l'impact sur le ratio de résultat opérationnel courant avant amortissement



des actifs issus d'acquisitions sur chiffre d'affaires de la cession de Sentinel se limite à environ 1 point, compte tenu du bon niveau de vente de Sentinel sur le premier semestre.

Le résultat net courant (résultat net consolidé retraité des charges et produits non récurrents et de l'impôt non courant) s'établit à 78,3 millions €, en progression de 23,5% par rapport à 2019. Cette amélioration du résultat net courant s'explique par les raisons données ci-dessus, en particulier la croissance de l'activité et des marges brutes, une très forte maîtrise des coûts, et la nette diminution des charges financières qui s'élèvent à 10,4 millions €, contre 20,3 millions € sur l'exercice précédent, du fait du remboursement de prêts et lignes de crédit suite à l'encaissement du produit de cession des droits de la gamme Sentinel.

Le résultat net – Part du Groupe s'établit à 137,5 millions € en 2020, contre 51,5 millions € l'année précédente (+ 166,7%), soit une amélioration de 86 millions € à taux réels expliquée principalement par la cession de Sentinel (représentant un produit net de 66,5 millions €), ainsi que la bonne performance opérationnelle de 2020.

Sur le plan financier, notre endettement net se situe à -63,4 millions €, en baisse de 431,8 millions € par rapport au 31 décembre 2019 à taux réels, et de 71,9 millions € à taux et périmètre constants. Cette trésorerie nette positive bénéficie de l'impact de la cession de Sentinel (363,3 millions €), ainsi que de l'absence de versement de dividendes par Virbac SA au titre du résultat 2019 et un strict contrôle du besoin en fonds de roulement et des investissements qui ont contribué au désendettement. Nous respectons ainsi le ratio financier (Endettement net/Ebitda), qui ressort à -0,29 versus 3,75 qui était la limite maximale fixée à fin décembre 2020 dans le cadre du covenant financier.

Perspectives

Le secteur de la santé animale a démontré une très bonne résilience en 2020 ce qui a contribué à limiter l'impact sur notre activité. Pour l'année 2021, et bien que les fondamentaux de notre industrie restent solides, en fonction de la durée, de l'expansion géographique et des conséquences économiques et sociales en découlant, la crise sanitaire pourrait avoir un impact sur nos activités. Cependant, et comme expliqué précédemment, nous avons mis en place un corpus de mesures et un pilotage au quotidien afin de prévenir et limiter les impacts potentiels (dispositif de gestion de crise, politiques de gestion de la supply chain et des stocks, réajustement des cibles de nos stocks de sécurité, plans de continuité d'activité des sites industriels, politiques de diversification du sourcing et renforcement des relations avec nos fournisseurs stratégiques etc...). Par ailleurs, notre présence globale en termes de zones géographiques et d'espèces, notre portefeuille produits très diversifié, nos différents canaux de distribution, la très forte réactivité et capacité d'adaptation de nos équipes à travers notre modèle d'organisation, ainsi que la robustesse de notre situation financière constituent des atouts pour faire face aux conséquences économiques de cette pandémie. Nous restons cependant vigilants à l'évolution de la situation dans les prochains mois et mobilisés pour y faire face.

À noter que la cession des marques Sentinel intervenue début juillet 2020, pour lesquelles nous continuerons à fabriquer la présentation Sentinel Spectrum sur notre site américain de Bridgeton, devrait se traduire par une diminution d'environ 55 millions US\$ du chiffre d'affaires et d'environ 3 points du ratio d'*Ebita*² sur chiffre d'affaires sur une base pro forma en année pleine au moment de la cession.

Dans la continuité de l'exécution de notre plan stratégique, nous anticipons, en 2021, une croissance du chiffre d'affaires à taux et périmètre constants comprise entre 3% et 5% (soit entre 0% et 2% à taux constants et périmètre réel), ainsi qu'un ratio de «résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions» sur «chiffre d'affaires» qui devrait se situer entre 10% et 12% à taux de change constants. Enfin, comme indiqué en septembre 2020, nous amorçons une phase de transition sur la période 2021-2022. Notre niveau d'investissements pourrait avoisiner 60 millions € par an sur ces deux exercices. Par ailleurs, il sera proposé à la prochaine assemblée générale des actionnaires la distribution d'un dividende net de 0,75 € par action au titre de l'exercice 2020.

Enfin, en conséquence des engagements pris par Elanco vis-à-vis de la Commission européenne dans le cadre de l'acquisition de la division santé animale de Bayer, nous avons obtenu en février 2021 les droits de programmes de développement *early stage* de produits antiparasitaires d'Elanco. En complément, nous avons également obtenu une participation aux frais de développement, ainsi que les droits mondiaux sur deux produits pour animaux de compagnie (Itrafungol et Clomicalm) dont le chiffre d'affaires se situe autour de 11 millions € en année pleine. Ces reprises d'actifs devraient avoir un impact limité sur l'*Ebita*² et ne remettent pas en cause notre perspective pour l'année 2021.

²*Ebita*: Current operating income before depreciations of assets arising from acquisitions (Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions)

PRÉSENTATION ANALYSTES – VIRBAC

Nous tiendrons une réunion analystes le jeudi 18 mars 2021 à 14h30 (heure de Paris – CET) sous format visioconférence.

Accéder au webcast (vidéo+slides) via le lien ci-dessous.

Informations pour les participants:

Lien d'accès au webcast : <https://bit.ly/3uynLCS>

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.



**DES CENTRES
DE R&D SUR LES
5 CONTINENTS**



**DES FILIALES
COMMERCIALES
DANS 33 PAYS**

59%
ANIMAUX DE
COMPAGNIE



41%
ANIMAUX DE
PRODUCTION

**CHIFFRE
D'AFFAIRES 2020**

+5,7% à taux de change et périmètre constants vs 2019



**DES SITES
DE PRODUCTION
DANS 10 PAYS**



**4 900
COLLABORATEURS**