

Résultat opérationnel courant du premier semestre 2019 en forte croissance

Communiqué diffusé le 16 septembre 2019

CHIFFRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN en millions €	2019	2018	Évolution 2019/2018
Chiffre d'affaires	463,7	430,0	+7,9%
<i>Évolution à taux de change constants</i>			+6,6%
<i>Évolution à taux de change et périmètre constants ¹</i>			+6,6%
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions ²	66,9	45,2	+48,1%
<i>en % du CA</i>	14,4%	10,5%	
<i>en % du CA à taux constants</i>	14,6%		
Amortissement des actifs incorporels d'acquisitions	7,5	7,6	
Résultat opérationnel courant	59,4	37,6	+58,2%
Charges et produits non récurrents	9,4	1,2	
Résultat opérationnel	50,0	36,4	+37,3%
Résultat net courant ³	35,5	16,8	+111,6%
Résultat net consolidé	28,4	12,6	+124,9%
<i>Dont résultat net - Part du Groupe</i>	26,4	12,3	+115,5%
Capitaux propres - Part du Groupe	488,9	450,2	+8,6%
Endettement net ⁴	455,5	487,1	-6,5%
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt ⁵	82,4	59,5	+38,5%

¹ L'évolution à taux de change et périmètre constants correspond à la croissance organique des ventes 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 en calculant l'indicateur de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent.

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 (9,4 millions €), de l'impôt non courant (-2,3 millions €).

⁴ L'endettement net correspond aux passifs financiers courants (95,8 millions €) et non courants (398,8 millions €) ainsi qu'à l'obligation locative liée à l'application d'IFRS 16 (31,8 millions €), minorés de la trésorerie et équivalents de trésorerie (70,9 millions €) tels que publiés dans l'état de la situation financière.

⁵ Le cash-flow opérationnel correspond au résultat opérationnel (50,0 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 (36,7 millions €), les provisions pour risques et charges ainsi que les provisions liées aux avantages du personnel (-2,3 millions €) et les impacts des cessions (-2,0 millions €).

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 « Contrats de location » depuis le 1er janvier 2019 en optant pour la méthode de transition rétrospective simplifiée. Certains postes de l'état du résultat ont été impactés par la mise en application d'IFRS 16 notamment les « Charges externes », par l'annulation d'une charge de loyer (5,7 millions €), les « Dépréciations et provisions », par l'amortissement de la période du droit d'utilisation (5,2 millions €) et les « Produits et charges financiers », par la reconnaissance d'une charge d'intérêts sur les obligations locatives (0,7 million €).

Les comptes ont été audités, le rapport des commissaires aux comptes est en cours d'émission. Ils sont disponibles sur le site corporate.virbac.com

Le chiffre d'affaires du premier semestre du Groupe s'élève à 463,7 millions € contre 430,0 millions € sur la même période en 2018, soit une évolution globale de +7,9%. Hors impact favorable des taux de change, le chiffre d'affaires est en progression de +6,6%. Toutes les zones affichent une croissance sur le semestre en comparaison de la même période de 2018, avec de solides croissances à deux chiffres dans la moitié des filiales du Groupe. Aux États-Unis, l'activité est en notable progression au premier semestre. Elle bénéficie d'un effet de base important lié au déstockage dans la distribution au premier semestre 2018, qui avait impacté les ventes ex-Virbac. En dehors des États-Unis, le Groupe continue à fortement progresser. En Europe, la croissance est portée notamment par l'Espagne, l'Allemagne, le Benelux, la Pologne, la Scandinavie et le Portugal, et par les gammes pour les animaux de compagnie. En Amérique latine hors Chili, le Groupe confirme la bonne orientation de début d'année grâce à la contribution du Brésil, du Mexique et de la Colombie. En Asie-Pacifique, la croissance a été très soutenue en Chine, au Japon, et à Taiwan, ce qui compense les croissances plus modérées en Inde et en Australie, ainsi que le retard de la Nouvelle-Zélande. Enfin au Chili, l'activité du premier semestre reste soutenue, tirée essentiellement par les ventes des vaccins injectables et des antiparasitaires destinés à l'aquaculture.

Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions s'élève à 66,9 millions €, en très notable progression par rapport à 2018 (45,2 millions €). Il bénéficie des bonnes performances dans l'ensemble des pays, et notamment aux États-Unis, ainsi qu'au Chili et en Australie. Par ailleurs, la bonne maîtrise des coûts et une meilleure absorption des frais fixes ont également contribué à une amélioration de la marge opérationnelle sur la période. Enfin, le résultat du semestre est favorablement impacté par la comptabilisation d'éléments exceptionnels tels que le résultat de cession des locaux administratifs de la filiale américaine à hauteur de 1,1 millions €, et l'impact positif de l'application d'un avenant au régime de retraite à prestations définies des membres du directoire à hauteur de 3,2 millions €. Hors ces éléments exceptionnels, le ratio de profitabilité sur chiffre d'affaires progresse de +3 points par rapport à fin juin 2018, fruit de l'excellente orientation de l'activité sur le premier semestre, de l'exécution opérationnelle de la stratégie de compétitivité, et dans une moindre mesure de l'effet de base favorable aux États-Unis.

Le résultat net courant (résultat net consolidé retraité des charges et produits non courant et de l'impôt non courant) s'établit à 35,5 millions €, en progression de 111,6% par rapport à 2018. Le résultat net courant est positivement impacté par la croissance de l'activité, une bonne maîtrise des coûts, la reconnaissance de quelques éléments exceptionnels, ainsi que par un impact de change favorable, principalement sur le peso Chilien qui s'est apprécié vis-à-vis de l'euro et du dollar en comparaison de la même période en 2018, période durant laquelle l'impact de change avait été très fortement négatif.

Le résultat net – Part du Groupe s'établit à 26,4 millions €, en forte hausse par rapport à l'année précédente (12,3 millions €). Le résultat net de la période est impacté par une dépréciation complémentaire des actifs du vaccin leishmaniose pour un montant net de 7,2 millions €. En contrepartie, le résultat bénéficie de l'impact positif lié à une dépréciation de la créance d'impôt différé relative aux pertes fiscales de la filiale américaine en nette diminution au premier semestre 2019 (0,1 million €) en comparaison du montant déprécié en 2018 à la même période (3,4 millions €).

Sur le plan financier, l'endettement net du Groupe se situe à 455,5 millions €, en baisse de 31,6 millions € par rapport au 30 juin 2018 et de 61 millions € à taux et périmètre constants (hors impact IFRS16). L'absence de versement de dividendes par Virbac SA au titre du résultat 2018 et un strict contrôle du besoin en fonds de roulement et des investissements ont contribué au désendettement du Groupe. Le Groupe respecte ainsi le ratio financier (Endettement net/*Ebitda*), qui ressort à 3,00 versus 4,25 qui était la limite maximale fixée à fin juin 2019 dans le cadre du *covenant* financier.

Perspectives

L'activité du premier semestre vient conforter les perspectives annoncées par le Groupe pour l'année 2019. La croissance annuelle du chiffre d'affaires à taux constants est désormais attendue dans le haut de la fourchette de 4% à 6% par rapport à 2018, et le ratio de «résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions» sur «chiffre d'affaires» devrait à présent progresser d'environ 2 points par rapport à 2018 à taux de change constants. Sur le plan financier, le strict contrôle des capitaux engagés devrait permettre un désendettement compris entre 40 et 50 millions € à taux constants sur l'année.

Par ailleurs, en 2019 le ratio financier (dette nette/*Ebitda*) doit respecter à nouveau les obligations du contrat bancaire initial, et devait en conséquence se situer en dessous de 4,25 à fin juin 2019 et devra se situer en dessous de 3,75 à fin décembre 2019. Le financement du Groupe est principalement assuré au travers d'une ligne RCF (*Revolving credit facility*) de 420 millions € à échéance avril 2022, ainsi que de prêts bancaires bilatéraux, de financement de la BEI (Banque européenne d'investissement), et de contrats désintermédiés *Schuldschein*, dont les échéances se situent entre quatre et dix ans.

PRÉSENTATION ANALYSTES – VIRBAC

Virbac tiendra une réunion analystes en format webcast audio + slides, le mardi 17 septembre 2019 à 14h15 (heure de Paris – CET).

Pour se connecter au webcast, merci de le faire via le lien ci-dessous.

Lien d'accès au Webcast : <http://bit.ly/2maJJgz>

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

Virbac propose aux vétérinaires, éleveurs et propriétaires de plus de 100 pays une gamme pratique de produits et services pour diagnostiquer, prévenir et traiter la majorité des pathologies tout en améliorant la qualité de vie des animaux. Grâce à ces solutions innovantes couvrant plus de 50 espèces, Virbac contribue jour après jour à l'évolution de la santé animale.



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



**DES FILIALES
COMMERCIALES
DANS 33 PAYS**



**CHIFFRE
D'AFFAIRES 2018**
+4,5% à taux de change et périmètre constants vs 2017



**DES SITES
DE PRODUCTION
DANS 10 PAYS**



**4 900
COLLABORATEURS**
+1,4% vs 2017