

- **Chiffre d'affaires en très forte progression de 13,6% à taux de change constant tirée par :**
 - une croissance organique dynamique (+7,5%)
 - l'apport stratégique de nos acquisitions (+6,1%)
- **Un résultat opérationnel² 2024 à un niveau historique de 16,6% du chiffre d'affaires (16,0% hors impact des acquisitions)**
 - En progression de 1,5 point par rapport à 2023
- **Tendance positive pour 2025**
 - Croissance du chiffre d'affaires attendue entre 4% et 6% à taux et périmètre constants
 - Un résultat opérationnel en relative stabilité autour de 16% hors impact des acquisitions

Communiqué diffusé le 13 mars 2025 après bourse à 17h45 CET

CHIFFRES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE

en millions €	2024	2023	Évolution 2024/2023
Chiffre d'affaires	1 397,4	1 246,9	+12.1%
	<i>Évolution à taux de change constant¹</i>		13,6%
	<i>Évolution à taux de change et périmètre constant¹</i>		+7.5%
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions²	231,8	188,1	+23.2%
	<i>en % du CA</i>		16,6%
	<i>en % du CA à taux constants</i>		16,8%
	<i>en % du CA à périmètre constant</i>		16,0%
Amortissement des actifs incorporels d'acquisitions	-4,3	-3,3	
Résultat opérationnel courant	227,5	184,9	+23.0%
Produits et (charges) non récurrents	-10,4	-0,9	
Résultat opérationnel	217,1	184,0	+18.0%
Résultat net consolidé	145,8	121,1	+20.4%
	<i>Dont résultat net - Part du Groupe</i>		
	145,3	121,3	
Capitaux propres - Part du Groupe	1 043,1	900,3	15,9%
Endettement net³	168,5	-52,4	421,6%
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt⁴	280,3	235,1	19,2%

¹l'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.

²le 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

³l'endettement net correspond aux passifs financiers courants (57,9 millions €) et non courants (222,1 millions €) ainsi qu'à l'obligation locative liée à l'application d'IFRS 16 (courant 11,5 millions € et non-courant 26,6 millions €), minorés de la trésorerie et équivalents de trésorerie (149,6 millions €) tels que publiés dans l'état de la situation financière

⁴le cash-flow opérationnel correspond au résultat opérationnel (231,8 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 et les provisions (51,2 millions €), les impacts des cessions (2,5 millions €), les autres charges et produits sans impact trésorerie (0,5 millions €) et ainsi que les produits et charges non courants (-5,6 millions €)

Chiffre d'affaires consolidé annuel

À fin décembre 2024, notre chiffre d'affaires annuel s'établit à 1 397,5 millions € contre 1 246,9 millions €, soit une évolution globale de +12,1% par rapport à 2023 et +13,6% à taux de change constants. Cette croissance significative est le fruit d'une performance organique de +7,5% et d'une contribution de +6,1% liée aux acquisitions des sociétés Globion (acquisition en Inde en novembre 2023) et Sasaeah (acquisition au Japon clôturée en avril 2024).

Soutenue par une dynamique de marché globalement positive, la croissance (en volume et en valeur) s'observe dans toutes les régions, à l'exception du Pacifique, ainsi que dans l'ensemble de nos segments de marché.

La zone Europe (+10,0% à taux de change et périmètre constants) contribue pour plus 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.

La performance de la zone Amérique du Nord (+10,2% à taux de change et périmètre constants) bénéficie d'une dynamique de ventes soutenue sur nos produits, en particulier de spécialité et de soins dentaires à destination des animaux de compagnie.

La zone Amérique latine (+7,4% à taux de change et périmètre constants) affiche une croissance soutenue par les performances du Chili qui connaît un rebond favorable du segment aquaculture cette année et d'une solide performance du Mexique (animaux de compagnie et animaux d'élevage). Malgré un ralentissement temporaire des ventes de vaccins pour ruminants, le Brésil enregistre une croissance positive (+3,7% à taux de change et périmètre constants), portée notamment par le lancement réussi de Cortotic sur le segment des animaux de compagnie.

La zone IMEA maintient une solide performance (+6,7% à taux de change et périmètre constants), notamment sur ses segments clés que sont les ruminants et les volailles. L'intégration réussie de Globion (vaccins aviaires) en novembre 2023 accélère cette dynamique, avec une progression totale de +15,1% à périmètre réel et taux de change constants.

La zone Asie de l'Est progresse de +7,0% à taux de change et périmètre constants, principalement tirée par la Chine avec une progression de 11,7% à taux de change et périmètre constants (produits de spécialité et petfood) ainsi qu'à une croissance soutenue en Thaïlande et au Japon. L'intégration de la société Sasaeah renforce significativement notre taille sur cette zone qui enregistre une évolution du chiffre d'affaires de +83,0% à périmètre réel et taux de change constants.

La zone Pacifique est en repli (-5,9% à taux de change et périmètre constants), affectée par une inversion de tendance sur le marché des animaux d'élevage après une année 2023 en forte croissance et des conditions météorologiques défavorables dans des régions clés.

Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions s'élève à 231,8 millions €, en progression par rapport à 2023 (188,1 millions €). Favorisée par un effet de prix estimé à ~+3,2% couplé à une croissance des volumes de ventes et un mix produits plus favorable, notre croissance organique se traduit par une augmentation de notre marge brute en valeur absolue et en pourcentage du chiffre d'affaires (+1,7pt à taux de change constant). Nos dépenses d'exploitation augmentent de 12,6% à périmètre réel et de 8,3% à périmètre constant. Cette hausse résulte de l'augmentation des frais de personnel d'une part (impact des hausses de salaires dans un contexte d'inflation et d'augmentation du résultat ainsi que le renforcement des organisations) et des dépenses externes d'autre part. À noter que la hausse notable de nos dépenses de R&D, qui découle de notre engagement à accélérer nos investissements dans ce domaine crucial, est restée globalement en ligne avec l'augmentation du chiffre d'affaires (ratio de dépenses de R&D stable autour de 8% du chiffre d'affaires en 2024). Au total, notre rentabilité opérationnelle continue de progresser : à fin décembre 2024 et à taux et périmètre constants, notre ratio de résultat courant opérationnel sur chiffre d'affaires est en hausse de 1,1 point pour atteindre un niveau de 16,2%. Comme attendu, les acquisitions ont eu en 2024 un impact relatif sur le ratio qui se situe à périmètre réel à 16,6%.

Le résultat net consolidé s'établit à 145,8 millions €, en croissance de 20,4% par rapport à 2023. Les charges financières nettes sont en légère baisse de 5,5% par rapport à 2023 en raison d'une amélioration de 5,1 millions € due à l'amélioration de certaines devises, ceci presque entièrement compensé par l'augmentation du coût de l'endettement financier net (+4,7 millions €) liées aux acquisitions de Globion et Sasaeah. Ces acquisitions ont également contribué à la forte hausse des charges non-récurrentes qui s'élèvent à 10,4 millions d'euros en 2024. La charge d'impôts augmente en valeur absolue compte tenu de l'augmentation du résultat.

Le résultat net – Part du Groupe s'établit à 145,3 millions € en 2024, en forte augmentation par rapport à l'exercice précédent (121,3 millions €).

Sur le plan financier, notre endettement net s'élève à 168,5 millions € à fin décembre 2024, contre une position trésorerie nette de 52,4 millions € à fin décembre 2023. Cette diminution de notre trésorerie nette sur l'année s'explique principalement par nos activités M&A avec entre autres l'acquisition de Sasaeah, Globion et Mopsan. Hors acquisition, notre position de trésorerie nette s'est améliorée de 87 millions d'euros à taux réel.

Perspectives

En 2025, nous prévoyons à ce stade une croissance du chiffre d'affaires à taux et périmètre constants entre 4 et 6%. L'impact de l'acquisition de Sasaeah devrait représenter 1 point de croissance supplémentaire en 2025. Le ratio "résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions" (*Ebit* ajusté) sur chiffre d'affaires devrait se consolider au niveau de celui de 2024 à périmètre constant soit autour de 16%. Cette prévision tient compte de la poursuite de l'augmentation volontaire de nos investissements en R&D par rapport au chiffre d'affaires, qui représenteront en 2025 environ +0,3 point de pourcentage par rapport à 2024. En outre, l'impact de l'acquisition Sasaeah devrait être globalement neutre sur le résultat opérationnel en 2025.

Nous réaffirmons notre objectif d'atteindre un ratio d'*Ebit* ajusté de 20% à horizon 2030 avec un niveau d'investissements R&D que nous prévoyons de ramener progressivement dans les prochaines années au niveau normatif et historique du Groupe.

Par ailleurs, hors acquisitions, notre position de trésorerie devrait s'améliorer de 80 millions € en 2025.

Enfin, il sera proposé à la prochaine assemblée générale des actionnaires la distribution d'un dividende net de 1,45 € par action au titre de l'exercice 2024.



Nous tiendrons une réunion analystes le vendredi 14 mars 2025 à 14h15 (heure de Paris - CET) dans l'auditorium de l'Édouard VII Business Center 23 square Édouard VII 75009 Paris (France).

Les participants pourront arriver 15 minutes avant le début de la réunion.

Un webcast (audio+slides) est également disponible pour assister à la réunion via le lien ci-dessous.

Informations pour les participants:

Lien d'accès au webcast : <https://bit.ly/3WN9NN1>

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.

Prendre soin des animaux ensemble

Chez Virbac, nous explorons sans cesse de nouvelles voies pour prévenir, diagnostiquer et traiter la majorité des pathologies animales. Nous développons des produits de soin, d'hygiène et de nutrition pour proposer des solutions complètes aux vétérinaires, éleveurs et propriétaires d'animaux partout dans le monde. Notre raison d'être : faire avancer la santé des animaux avec ceux qui en prennent soin chaque jour, pour mieux vivre tous ensemble.



6 400
COLLABORATEURS
+16,4% versus 2023



DES FILIALES
COMMERCIALES
DANS 35 PAYS



CHIFFRE
D'AFFAIRES 2024
6^e MONDIAL
Classement des industriels du médicament vétérinaire
+7,5% à taux de change et périmètre constants versus 2023



DES SITES
DE PRODUCTION
DANS 12 PAYS



DES CENTRES
DE R&D SUR LES
5 CONTINENTS

ANNEXES

1. État du résultat de la période

en k€	2 024	2 023	Variation
Revenu des activités ordinaires	1 397 380	1 246 901	12,1%
Achats consommés	-456 117	-433 873	
Charges externes	-262 223	-230 155	
Charges de personnel	-383 213	-342 840	
Impôts et taxes	-17 404	-15 294	
Dépréciations et provisions	-51 192	-44 652	
Autres produits et charges courants	4 592	8 055	
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisition	231 821	188 142	23,2%
Dotations aux amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions	-4 324	-3 265	
Résultat opérationnel courant	227 497	184 876	23,1%
Autres produits et charges non courants	-10 422	-878	
Résultat opérationnel	217 075	183 998	18,0%
Produits et charges financiers	-9 282	-9 845	
Résultat avant impôt	207 793	174 153	19,3%
Impôt sur le résultat	-62 478	-53 520	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	467	455	
Résultat de la période	145 782	121 088	20,4%
attribuable aux propriétaires de la société mère	145 290	121 298	19,8%
attribuable aux intérêts non contrôlés	492	-210	-334,3%

2. État de la situation financière

en k€	2024	2023
Goodwill	276 633	165 372
Immobilisations incorporelles	251 237	185 109
Immobilisations corporelles	397 537	268 016
Droits d'utilisation	36 861	32 940
Autres actifs financiers	12 993	6 243
Participations comptabilisées par mise en équivalence	4 511	4 244
Impôts différés actifs	24 628	22 323
Actif non courant	1 004 400	684 247
Stocks et travaux en-cours	404 166	339 663
Créances clients	196 081	167 977
Autres actifs financiers	4 312	2 636
Autres débiteurs	89 931	85 302
Trésorerie et équivalents de trésorerie	149 631	175 906
Actif courant	844 121	771 484
Actifs destinés à être cédés	-	-
Actif	1 848 521	1 455 731
Capital émis	10 488	10 573
Réserves attribuables aux propriétaires de la société mère	1 032 628	889 728
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	1 043 116	900 301
Intérêts non contrôlés	286	9 616
Capitaux propres	1 043 402	909 917
Impôts différés passifs	57 233	31 560
Provisions pour avantages du personnel	20 358	19 606
Autres provisions	8 899	7 299
Obligations locatives	26 552	25 001
Autres passifs financiers	222 088	40 689
Autres créditeurs	5 430	22 612
Passif non courant	340 560	146 767
Autres provisions	776	2 309
Dettes fournisseurs	174 574	149 629
Obligations locatives	11 550	10 144
Autres passifs financiers	57 977	47 709
Autres créditeurs	219 683	189 256
Passif courant	464 560	399 047
Passif	1 848 522	1 455 731

3. État des flux de trésorerie

en k€	2024	2023
Résultat de la période	145 782	121 088
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-467	-455
Élimination des amortissements et provisions	57 352	47 618
Élimination de la variation d'impôts différés	-4 584	1 686
Élimination des résultats de cessions	2 451	1 973
Autres charges et produits sans impact trésorerie	5 519	-4 090
Marge brute d'autofinancement	206 053	167 820
Intérêts financiers nets décaissés	4 727	159
Dettes d'impôt sur les sociétés provisionnée sur la période	67 510	51 454
Marge brute d'autofinancement avant intérêts financiers et impôt sur les sociétés	278 290	219 433
Incidence de la variation nette des stocks	-20 890	-9 027
Incidence de la variation nette des créances clients	-4 892	-22 040
Incidence de la variation nette des dettes fournisseurs	4 076	-9 941
Impôt sur les sociétés décaissé	-44 891	-61 457
Incidence de la variation nette des autres créances et dettes	-7 472	1 673
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	-74 069	-100 792
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	204 221	118 641
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-11 193	-18 859
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-69 246	-41 042
Cessions d'immobilisations	274	203
Variation des actifs financiers	2 934	645
Variation des dettes relatives aux acquisitions d'actifs	-3 485	-925
Acquisitions de filiales ou d'activités	-348 436	-62 367
Cessions de filiales ou d'activités	-	-
Retenue à la source sur distributions	-	-
Dividendes reçus	463	475
Flux net affecté aux investissements	-428 689	-121 870
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	-11 054	-11 165
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés	-4	12
Variation des titres d'autocontrôle	-	-19 422
Transaction entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle	-17 492	-
Augmentation/réduction de capital	-	-
Placements de trésorerie	-	-
Souscriptions d'emprunts	273 632	88 651
Remboursements d'emprunts	-89 291	-50 492
Remboursements d'obligations locatives	-12 479	-10 149
Intérêts financiers nets décaissés	-4 727	-159
Flux net provenant du financement	138 585	-2 724
Flux de trésorerie	-85 883	-5 953

4. [Tableaux de réconciliation des indicateurs alternatifs de performance](#)

4.1. Endettement Net

<i>en k€</i>	2024	2023
Emprunts	265 344	82 448
Concours bancaires	3 567	2 517
Intérêts courus non échus passifs	27	31
Obligation locative [IFRS16]	38 102	35 145
Participation	945	1 156
Instruments dérivés de taux de change et d'intérêts	5 835	2 196
Autres	4 346	50
Autres passifs financiers	318 166	123 543
Disponibilités	104 945	79 294
Valeurs mobilières de placement	44 685	96 611
Trésorerie et équivalents de trésorerie	149 631	175 906
Endettement net	168 536	-52 362

4.2. Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt

<i>en €k</i>	2 024	2023
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions	231 822	188 142
Elimination des amortissements et provisions	51 166	43 475
Elimination des résultats de cessions	2 451	1 973
Autres charges et produits sans impacts trésorerie	466	1 528
Cash-flow opérationnel	285 905	235 118
Autres charges et produits non courants	-5 637	0
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt	280 268	235 118