

Virbac : résultat opérationnel courant 2018 en croissance de +13,4%

Communiqué diffusé le 18 mars 2019

CHIFFRES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE en millions €	2018	2017	Évolution 2018/2017
Chiffre d'affaires	868,9	861,9	+0,8%
<i>Évolution à taux de change constants</i>			+4,5%
<i>Évolution à taux de change et périmètre constants ¹</i>			+4,5%
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions ²	88,1	80,3	+9,6%
<i>en % du CA</i>	10,1%	9,3%	
<i>en % du CA à taux constants</i>	10,6%		
Amortissement des actifs incorporels d'acquisitions	15,0	15,9	
Résultat opérationnel courant	73,0	64,4	+13,4%
Charges et produits non récurrents	8,0	6,3	
Résultat opérationnel	65,0	58,0	+12,0%
Résultat net courant ³	31,5	29,5	+6,7%
Résultat net consolidé	21,0	1,8	+1093,1%
<i>Dont résultat net - Part du Groupe</i>	20,1	-2,6	
Capitaux propres - Part du Groupe	460,3	436,4	+5,5%
Endettement net ⁴	426,1	460,0	-7,4%
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt ⁵	119,3	107,0	+11,5%

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 (8 millions €), de l'impôt non courant (2,4 millions €).

⁴ L'endettement net correspond aux passifs financiers courants (113,0 millions €) et non courants (375,9 millions €) minorés de la trésorerie et équivalents de trésorerie (62,8 millions €) tels que publiés dans l'état de la situation financière.

⁵ Le cash-flow opérationnel correspond au résultat opérationnel (65,0 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 (49,0 millions €), les provisions pour risques et charges (6,2 millions €), les provisions liées aux avantages du personnel (0,9 million €), les autres charges et produits sans impact trésorerie (0,1 million €), et les impacts des cessions (-1,9 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 annuel du Groupe s'élève à 868,9 millions €, en progression par rapport à 2017 de 0,8% à taux de change réels et de 4,5% à taux constants. Sur le plan géographique, toutes les zones affichent une croissance soutenue, portée par une croissance à deux chiffres à taux constants dans près de la moitié des filiales du Groupe. Les États-Unis progressent de 5,7% à taux constants, grâce aux bonnes performances sur l'ensemble des gammes hors Sentinel, impacté par un déstockage d'environ 12 million \$ dans la distribution. L'Europe progresse de 2,7% à taux constants grâce à une bonne contribution de la France, du Royaume-Uni et de l'Allemagne notamment, qui compense les difficultés rencontrées en Europe du Sud. Dans le reste du monde, la zone Asie-Pacifique affiche une évolution de 5,8% à changes constants (7,2% hors effet de base défavorable lié au revenu de licence comptabilisé en 2017), principalement grâce au dynamisme de l'Inde, de la Chine, de la Nouvelle-Zélande et de l'Australie. L'Amérique latine affiche une croissance de 4,8% à taux constants dont 15,5% hors Chili, portée par de bonnes ventes dans tous les pays et notamment au Brésil et au Mexique, compensées par une activité en retrait au Chili, du fait de ventes d'antibiotiques et de vaccins oraux plus faibles par rapport à la même période en 2017.

Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions s'élève à 88,1 millions €, en notable progression par rapport à 2017 (80,3 millions €), malgré un fort impact de change négatif de 7,1 millions €. À taux de change constants le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions marque une notable progression de 18,5% soit +1,3 point en ratio du chiffre d'affaires par rapport à 2017. Il bénéficie des bonnes performances dans l'ensemble des pays hors Chili, et notamment aux États-Unis qui tire la croissance du résultat courant ajusté en 2018. 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.

Le résultat net courant (résultat net consolidé retraité des charges et produits non récurrents et de l'impôt non courant) s'établit à 31,5 millions €, en progression de 6,7% par rapport à 2017. Le résultat net courant est positivement impacté par la croissance de l'activité et par la baisse du coût de financement liée au désendettement du Groupe et à un effet favorable des taux d'intérêt comparé à 2017 (diminution de la part de la dette libellée en \$ vs €). En contrepartie, le résultat net courant est pénalisé par un impact de change défavorable principalement sur le peso Chilien qui s'est fortement déprécié vis-à-vis de l'euro et du dollar.

Le résultat net – Part du Groupe s'établit à 20,1 millions €, une forte hausse par rapport à l'année précédente (-2,6 millions €), qui avait été notamment marquée par la dépréciation de l'actif d'impôt différé sur les pertes fiscales reportables américaines à hauteur de 21,4 millions € au titre des exercices 2015 à 2017. À l'instar de 2017, et en conséquence de la concurrence, le résultat net de la période est impacté par une dépréciation complémentaire des actifs du vaccin leishmaniose pour un montant net de 5 millions €. Le résultat net est également impacté par la comptabilisation d'une provision pour l'externalisation d'une activité de production en France, compensée en partie, par le revenu généré par la restructuration d'un site logistique en région parisienne.

Sur le plan financier, l'endettement net du Groupe se situe à 426,1 millions €, en baisse de 34 millions € par rapport au 31 décembre 2017 à taux réels, et de 48 millions € à taux de change constants. L'absence de versement de dividendes par Virbac SA au titre du résultat 2017 et un strict contrôle de l'engagement des dépenses d'investissement ont contribué au désendettement. Le Groupe respecte ainsi le ratio financier (Endettement net/Ebitda), qui ressort à 3,46 versus 4,25 qui était la limite maximale fixée à fin décembre 2018 dans le cadre du *covenant* financier.

Perspectives

Grâce à une performance que le Groupe prévoit globalement bonne sur toutes les zones, le chiffre d'affaires à taux constants devrait progresser en 2019 de 4% à 6% par rapport à 2018.

Pour l'ensemble de l'année, le Groupe anticipe un ratio de « résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions » sur « chiffre d'affaires », en progression d'environ 1 point par rapport à 2018 à taux de change constants.

Sur le plan financier, le strict contrôle des capitaux engagés devrait permettre de poursuivre le désendettement qui devrait se situer autour de 30 millions € à taux constants sur l'année.

Par ailleurs, le Groupe avait obtenu un assouplissement de son *covenant* financier (dette nette/Ebitda) auprès de ses banquiers pour 2018. Il devait se situer ainsi à 5,0 à fin juin 2018, et à 4,25 à fin décembre 2018. À compter de 2019, le ratio financier du contrat initial s'appliquera à nouveau, il devra en conséquence se situer à 4,25 à fin juin 2019 et 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 d'euros 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 le mardi 19 mars 2019 à 14h15 (heure de Paris – CET) dans l'Auditorium Vivaldi du Club Laffitte, 54 rue Laffitte- 75009 Paris (France).

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

Un webcast est également disponible pour assister à la réunion via le lien ci-dessous.

Informations pour les participants

Lien d'accès Webcast : <https://goo.gl/gynDy4>

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.

Il n'y aura pas d'interaction en temps réel au travers du webcast. Vous pourrez nous adresser vos questions si besoin à notre adresse mail : 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