

## RESULTATS SEMESTRIELS : Forte croissance du résultat opérationnel courant

Communiqué diffusé le 31 août 2011

Chiffres consolidés au 30 juin en millions €	2011	2010	Évolution 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	<b>314.5</b>	<b>284.1</b>	<b>+10.7%</b>
<i>Évolution à taux de change identiques</i>			+10.5%
<i>Évolution à taux de change et périmètre identiques</i>			+9.3%
Résultat opérationnel courant	<b>49.6</b>	<b>41.7</b>	<b>+19.0%</b>
En % du CA	15.8%	14.7%	
Produits et charges non récurrents	-	<b>10.5</b>	
Résultat opérationnel	<b>49.6</b>	<b>52.2</b>	<b>-4.9%</b>
Résultat avant impôt	<b>48.6</b>	<b>51.2</b>	<b>-5.1%</b>
Résultat net - Part du Groupe	<b>32.6</b>	<b>38.0</b>	<b>-14.3%</b>
Capitaux propres - Part du Groupe	<b>306.9</b>	<b>280.0</b>	<b>+9.6%</b>
Endettement net	<b>65.2</b>	<b>37.6</b>	<b>+73.3%</b>

Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Ils sont disponibles sur le site [www.virbac.com](http://www.virbac.com)

La croissance très positive du chiffre d'affaires au premier semestre, tant en animaux de compagnie (+8,0% à taux de change et périmètre constants) qu'en animaux d'élevage (+13,6%), s'est accompagnée d'une forte hausse du résultat opérationnel courant qui progresse de 19% et atteint 15,8% du chiffre d'affaires, soit une augmentation de plus de 1 point de la rentabilité opérationnelle. Cette performance résulte de deux facteurs :

- **une évolution positive de la marge brute**, liée à la croissance et au poids des produits récents à plus forte marge, en particulier en Europe et aux Etats-Unis, à une amélioration sensible dans les autres zones (Amérique Latine, Asie, Pacifique) et aux rationalisations en cours en Australie à la suite de l'intégration des gammes acquises en 2010 auprès de Pfizer;
- **une bonne maîtrise des charges d'exploitation**, dont l'essentiel de la hausse porte cette année encore sur les dépenses commerciales, avec en particulier un accroissement des investissements dans des marchés majeurs d'Europe, aux Etats-Unis et dans les pays émergents. En revanche les dépenses de Recherche et Développement ont augmenté modérément sur ce semestre en fonction de l'engagement et de l'avancement des projets, mais devraient être en hausse de façon plus sensible dans la deuxième partie de l'année.

L'acquisition réalisée en Australie en 2010 avait généré un profit exceptionnel de 10,5 millions d'Euros résultant essentiellement de la différence, constatée en application de la norme IFRS 3 « regroupement d'entreprises », entre le montant de la transaction et la juste valeur des actifs acquis.

Compte tenu de cet élément ponctuel et après charges financières et impôt, le résultat net – part du Groupe ressort en diminution de -5,4 millions d'Euros, une baisse de -14,3%.

**Sur le plan financier**, l'endettement net du groupe est en augmentation en raison de la hausse du besoin en fonds de roulement générée par la hausse de l'activité, ainsi que des grands projets d'investissements en cours, en particulier en France : augmentation des capacités en vaccins, nouvelles unités pour la fabrication des produits injectables et du vaccin contre la Leishmaniose canine. Par ailleurs plusieurs acquisitions ont été réalisées au premier semestre : droits et technologies relatifs à des produits déjà distribués par Virbac, acquis en Afrique du Sud et en Australie; activité vétérinaire du groupe Synthesis en Colombie. Enfin, à la suite de l'obtention début 2011 de l'enregistrement du nouveau vaccin contre la Leishmaniose, Virbac a réglé le solde de l'acquisition réalisée en 2003 de la société BVT à l'origine de ce projet de Recherche.

### **Perspectives 2011**

La bonne performance réalisée sur le premier semestre ouvre la perspective de dépasser l'estimation, annoncée en début d'année, d'une croissance organique de 5 à 7% et conforte le potentiel d'amélioration de la rentabilité opérationnelle.

