

Résultat opérationnel du premier semestre 2022 en croissance qui reflète le dynamisme de notre activité

Communiqué diffusé le 15 septembre 2022 après bourse

CHIFFRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN en millions €	2022	2021 restated ⁵	Évolution 2022/2021
Chiffre d'affaires	616,4	529,4	+16,4%
<i>Évolution à taux de change constants</i>			<i>+12,0%</i>
<i>Évolution à taux de change et périmètre constants¹</i>			<i>+12,0%</i>
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions²	117,4	104,4	+12,4%
<i>en % du CA</i>	<i>19,0%</i>	<i>19,7%</i>	
<i>en % du CA à taux constants</i>	<i>19,0%</i>		
Amortissement des actifs incorporels d'acquisitions	1,9	2,2	
Résultat opérationnel courant	115,5	102,2	+13,0%
Charges et produits non récurrents	0,0	0,0	
Résultat opérationnel	115,5	102,2	+13,0%
Résultat net consolidé	77,6	73,7	+5,2%
Dont résultat net - Part du Groupe	77,5	72,0	
Capitaux propres - Part du Groupe	819,7	697,0	+17,6%
Excédent financier net³	19,6	54,5	-64,0%
Cash-flow opérationnel avant intérêts et impôt⁴	138,3	122,7	+12,8%

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 L'excédent financier net correspond aux passifs financiers courants (53,6 millions €) et non courants (64,4 millions €) ainsi qu'à l'obligation locative liée à l'application d'IFRS 16 (38,2 millions €), minorés de la trésorerie et équivalents de trésorerie (175,8 millions €) tels que publiés dans l'état de la situation financière.

⁴ Le cash-flow opérationnel correspond au résultat opérationnel (115,5 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 (21,7 millions €), les provisions pour risques et charges (-0,3 million €), les provisions liées aux avantages du personnel (0,9 million €), les autres charges et produits sans impact de trésorerie (0,4 million €), et les impacts des cessions (0,1 million €).

⁵ Pour mémoire, en mars 2022, l'IFRS IC avait publié une décision définitive relative à la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type Saas. Au 30 juin 2021, les impacts étaient en cours d'analyse, et la décision n'avait alors pas été encore appliquée lors de l'établissement des comptes semestriels. L'information comparative a donc été retraitée dans les comptes consolidés au 30 juin 2022.

Les comptes ont été audités par les commissaires aux comptes, et examinés par le conseil d'administration en date du 13 septembre 2022. Le rapport des commissaires aux comptes est en cours d'émission. Les comptes et la présentation détaillée des résultats semestriels sont disponibles sur le site corporate.virbac.com.

Grâce à la mobilisation constante des équipes Virbac pour la santé animale, nous observons un chiffre d'affaires au premier semestre de 616,4 millions €, en progression par rapport à 2021 de +16,4%. Hors impact favorable des taux de change, le chiffre d'affaires est en progression de +12,0%. Cette croissance bénéficie, pour partie, d'un effet de base favorable représentant un point de croissance du chiffre d'affaires, expliqué par les nouveaux produits acquis à partir du deuxième trimestre 2021.

Toutes les zones sont en croissance organique à fin juin. Il est à noter cependant, que le trimestre écoulé marque le pas des croissances à deux chiffres en Europe, du fait du ralentissement du marché tel qu'anticipé dans notre perspective annuelle. Ainsi, le chiffre d'affaires de cette zone progresse de +6,8% à taux réels (+6,2% à taux constants), grâce à la contribution principalement du Royaume-Uni, de la France et de l'Italie. La zone est portée par le fort dynamisme des gammes pour les animaux de compagnie (notamment le *petfood*, les spécialités, et les vaccins), qui compensent le retrait sur les gammes destinées aux animaux de production. En Asie-Pacifique, l'évolution à taux réels est de +19,8% (+15% à taux de change constants). L'Australie et l'Inde tirent la croissance de la zone générant plus de 85% de cette dernière notamment sur les produits à destination des bovins, ce qui permet de compenser largement le retrait de la Chine, qui a été fortement impactée par les confinements du début de l'année, et qui en dépit d'un rebond depuis mai, reste en retrait à fin juin. En Amérique latine, l'activité a progressé de +25,1% à taux réels (+14,6% à taux de change constants), grâce notamment à la contribution du Brésil et du Mexique. Enfin, aux États-Unis, l'activité progresse de +32,2% (+19,9% à taux de change constants). Elle bénéficie des ventes soutenues sur les nouveaux produits lancés en 2021 (Clomicalm et Itrafungol) et sur ceux lancés en début d'année 2022 (le *petfood* et Tulissin pour le segment des animaux de production), ainsi que des bonnes performances sur la gamme dentaire et dermatologie.

Le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions s'élève à 117,4 millions €, en forte progression par rapport au premier semestre 2021 (104,4 millions €). Cette amélioration s'explique surtout par la croissance soutenue de notre chiffre d'affaires, portée par des performances solides dans toutes les zones, et ce en dépit du ralentissement de la dynamique de marché constatée depuis le début de l'année. Elle est partiellement compensée par une dégradation de la marge en valeur relative liée aux impacts de l'inflation sur les coûts des matières premières et sur les dépenses opérationnelles telles que le transport et l'énergie. Nous constatons également un rebond des dépenses commerciales (frais de déplacement, séminaires...), post période du Covid-19, ainsi que la hausse de nos dépenses de R&D comme suite à notre volonté d'augmenter nos dépenses dans ce domaine. À noter également, que le résultat semestriel à fin juin 2022 bénéficie de la comptabilisation d'un produit de 3 millions €, dernière tranche de compensation au titre de la poursuite des projets de R&D acquis auprès d'Elanco en 2021. Pour mémoire, le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions du premier semestre 2021 avait bénéficié de la comptabilisation d'éléments exceptionnels à hauteur de 6,6 millions € (4 millions € de compensation au titre de la poursuite des projets de R&D auprès d'Elanco, 1 million € de marge additionnelle

sur les produits Clomicalm et Itrafungol ayant bénéficié d'un coût des ventes à zéro dans le cadre de l'acquisition, et 1,6 million € au titre de la reprise d'une provision pour litige). Après retraitement de l'impact positif de ces éléments sur les deux périodes, le ratio de "résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions" sur "chiffre d'affaires" à fin juin 2022 ressort à 18,6% en légère progression par rapport à la même période de 2021 (18,5%).

Le résultat net consolidé s'établit à 77,6 millions €, en progression de 5,2% par rapport au premier semestre 2021. Cette amélioration de notre résultat net s'explique par les raisons données ci-dessus, en particulier la croissance de notre activité et la bonne maîtrise de nos dépenses opérationnelles, qui restent contenues en valeur relative en proportion de notre chiffre d'affaires, et ce malgré la pression inflationniste observée au premier semestre 2022. À noter que notre résultat financier correspond à une charge de 8,1 millions €, en forte hausse par rapport au premier semestre 2021 (charge de 1,6 millions €). Ceci s'explique par la dégradation du résultat de change (perte latente), du fait de la dépréciation du peso chilien face à l'euro et au dollar américain sur le premier semestre 2022 en comparaison de la même période en 2021. Cette dernière n'est que partiellement compensée par la baisse du coût de l'endettement net de 2,5 millions €, résultant de la diminution des intérêts sur les couvertures de taux arrivées à échéance au second semestre 2021 et en janvier 2022.

Le résultat net - Part du Groupe s'établit à 77,5 millions €, soit une hausse de 7,7% par rapport au premier semestre de l'année précédente (72 millions €), tirée par la performance opérationnelle, les éléments partagés plus haut, et la diminution de la part des intérêts non contrôlés au 30 juin 2022, suite à l'acquisition à 100% de la société Centrovet sur le deuxième semestre 2021.

Sur le plan financier, notre excédent financier net s'élève à 19,6 millions € à fin juin 2022, contre 73,8 millions € à fin décembre 2021. Cette dégradation sur les six premiers mois de l'année s'explique principalement par la cyclicité de notre modèle de génération de cash; la génération de cash s'effectuant plutôt sur la deuxième partie de l'année. Cette situation a été accentuée sur la période par des besoins en fonds de roulement plus élevés au premier semestre 2022, compte tenu de la forte progression de notre chiffres d'affaires, d'une réduction du montant des créances clients factorisées, des dépenses d'investissements plus soutenues, et enfin de l'augmentation des dividendes versés au titre du résultat 2021.

À noter que, le 12 septembre 2022, Virbac a obtenu de ses banques à l'unanimité, la prorogation d'échéance d'un an de la maturité de son contrat de financement syndiqué de 200 millions €, celle-ci est désormais fixée à octobre 2027.

Perspectives

La croissance du chiffre d'affaires à taux et périmètre constants reste attendue dans une fourchette comprise entre 5% et 10% et sera affinée à l'occasion de la publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre. Le ratio de «résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions» sur «chiffre d'affaires» devrait se consolider autour de 15% à taux de change constants, et ce en dépit des impacts de l'inflation. Enfin, notre désendettement devrait se situer autour de 30 millions € hors dividendes, à périmètre et taux de change constants. L'augmentation de notre besoin en fonds de roulement liée à la croissance de notre activité, à l'inflation, ainsi qu'à des décisions de management (stock de sécurité par exemple) nous a conduit à ajuster à la baisse nos prévisions de désendettement pour l'année 2022.

PRÉSENTATION ANALYSTES – VIRBAC

Nous tiendrons une réunion analystes virtuelle le vendredi 16 septembre 2022 à 14h30 (heure de Paris - CEST).

Informations pour les participants:

Lien d'accès au webcast : <https://bit.ly/31UnxOt>

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.

