

RESULTATS 2011 : SOLIDE CROISSANCE DU RESULTAT COURANT

Communiqué diffusé le 12 mars 2012

| Chiffres consolidés en millions € | 2011 | 2010 | Évolution 2011 / 2010 |
|---|--------------|--------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires | 623,1 | 572,8 | + 8,8 % |
| <i>Évolution à taux de change identiques</i> | | | + 9,6 % |
| <i>Évolution à taux de change et périmètre identiques</i> | | | + 8,7 % |
| Résultat opérationnel courant | 85,7 | 77,6 | + 10,4% |
| En % du CA | 13,8 % | 13,6 % | |
| Produits et charges non récurrents | 0,5 | 10,1 | |
| Résultat opérationnel | 86,2 | 87,7 | - 1,7 % |
| Résultat avant impôt | 83,5 | 86,1 | - 3,1 % |
| Résultat net - Part du Groupe | 57,5 | 63,4 | - 9,3 % |
| Capitaux propres - Part du Groupe | 311,4 | 300,1 | + 3,8 % |
| Endettement net | 69,7 | 3,1 | |
| Cash flow opérationnel (« EBITDA ») | 107,6 | 96,5 | + 11,5% |

Les comptes sont audités. Ils sont disponibles sur le site www.virbac.com

Virbac a de nouveau enregistré en 2011 une excellente progression en chiffre d'affaires : +8,7% en croissance organique et +8,8% globalement. Les deux segments du marché ont contribué à cette performance, avec une croissance organique de +8,9% de l'activité en animaux de compagnie et de +11,1% en animaux d'élevage, tandis que les activités non stratégiques et à faible marge (façonnages industriels, appels d'offre rage) ont régressé. La croissance supplémentaire apportée par les récentes acquisitions (Colombie en 2011 et effet année pleine de l'acquisition australienne en 2010) a été compensée par l'affaiblissement de plusieurs devises contre l'euro.

Le résultat opérationnel courant enregistre également une progression significative : +10,4%, soit une amélioration de 0,2 point du taux de rentabilité opérationnelle qui s'établit à 13,8%. Les principaux facteurs de cette performance sont :

- une évolution positive du taux de marge brute de façon générale dans les principaux marchés, qui se traduit seulement par une légère amélioration en termes consolidés du fait du poids accru en 2011 de l'activité du Groupe en animaux d'élevage et dans les pays émergents, domaines qui génèrent un niveau de marge moins élevé ;
- un bon contrôle des frais opérationnels, dont l'essentiel de la hausse a été consacré : 1/ au renforcement de la présence commerciale de Virbac afin de soutenir son potentiel et ses ambitions de croissance dans des pays ciblés,

en particulier aux Etats Unis, au Royaume Uni et au Brésil, et 2/ à accroître l'investissement dans l'innovation, essentiellement depuis le second semestre, afin de soutenir et d'optimiser le portefeuille de projets en cours et de nouveaux projets. Les dépenses totales de Recherche et Développement ont ainsi augmenté de 15%, soit 0,3 point en pourcentage du chiffre d'affaires.

En termes de résultat net, l'exercice 2010 avait été impacté de façon significative par un profit exceptionnel de 11,8 millions d'euros –inclus en produits et charges non récurrents dans les états financiers– relatif à l'acquisition réalisée en Australie, qui en normes IFRS avait généré un profit résultant de la différence entre la juste valeur des actifs acquis et le montant de la transaction. Cet élément exceptionnel de 2010 explique la baisse de -9,3% du résultat net en 2011.

Sur le plan financier, Virbac bénéficie d'une structure financière très solide avec un ratio d'endettement sur fonds propres inférieur à 23%. L'endettement net du groupe a augmenté d'environ 67 millions d'euros en 2011, essentiellement du fait des facteurs suivants :

- les grands projets d'investissements lancés en 2010 se sont poursuivis, en particulier en France l'augmentation des capacités en vaccins, une nouvelle unité de fabrication de produits injectables ainsi que la nouvelle unité dédiée à la production de CaniLeish®, le nouveau vaccin lancé par Virbac contre la Leishmaniose canine. Au total les investissements de l'année se sont élevés à environ 43 millions d'euros ;
- Virbac a lancé en 2011 un programme de rachat de ses propres actions et a ainsi acquis puis annulé 256 352 actions, représentant 2,94% de son capital. Le coût total de ce programme s'est élevé à environ 30 millions d'euros ;
- plusieurs acquisitions ont été réalisées en 2011 : activité vétérinaire en Colombie ; droits sur des produits et technologies en Australie et en Afrique du Sud; nouvelle joint-venture dans les vaccins animaux d'élevage en Asie. Enfin le solde de l'acquisition liée au projet de Recherche sur le vaccin contre la Leishmaniose a été réglé. L'ensemble de ces investissements s'est monté globalement à environ 36 millions d'euros.

Perspectives 2012

Avec les lancements de nouveaux produits en préparation aux Etats-Unis, l'introduction de CaniLeish® en Espagne, en Grèce et en Italie et le potentiel de croissance des pays émergents, une croissance de 7 à 9% peut être attendue pour l'exercice 2012, avec une hausse des résultats. Hors dépenses de Recherche et Développement, le taux de rentabilité opérationnelle devrait à nouveau s'améliorer; en revanche l'investissement R&D devrait continuer de croître à un rythme plus rapide que le chiffre d'affaires.

Il sera proposé à la prochaine Assemblée Générale la distribution d'un dividende de 1,75 euro par action, contre 1,50 euro l'an dernier.

