



FORTE PROGRESSION DU RESULTAT SEMESTRIEL

Chiffres consolidés en millions d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	Evolution 2010/2009
Chiffre d'affaires	284.1	225.5	+26.0 %
<i>Évolution à taux de change identiques</i>			+19.6 %
<i>Evolution à taux de change et périmètre identiques</i>			+14.4 %
Résultat opérationnel courant	41.7	24.8	+68.4 %
<i>En % du C.A</i>	14.7%	11.0%	
Produits et charges non récurrents	10.5	-	
Résultat opérationnel	52.2	24.8	+110.8 %
Résultat avant impôt	51.2	23.2	+120.2 %
Résultat Net – Part du Groupe	38.0	15.5	+145.7 %
Capitaux propres – Part du Groupe	280.0	208.6	+34.2 %
Endettement net	37.6	69.5	- 45.8 %

Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Le chiffre d'affaires est en croissance de 26.0%, dont 19.6% hors effets de change. La croissance dans le segment des animaux de compagnie a été très forte (+19.2% à taux de change constants), tant en Europe avec en particulier la mise en place dans tous les pays dès le début de la saison d'Effipro et Fiproline, antiparasitaires à base de Fipronil, qu'aux Etats-Unis avec la progression de l'ensemble des gammes et le référencement d'Iverhart, antiparasitaire interne, auprès de nouveaux distributeurs. Les ventes dans le segment des animaux d'élevage ont également fortement progressé, avec une croissance hors effets de change de +19.6%, dont 5.5% de croissance organique, tirée par les pays émergents, et 14.1% apportés par l'activité acquise auprès de Pfizer en Australie.

Le résultat opérationnel courant est en très forte progression : +68.4%. Cette performance remarquable s'explique par :

- une évolution positive de la marge, grâce à l'augmentation des volumes, qui entraîne une meilleure absorption des coûts fixes de production, et au poids croissant des produits nouveaux ou récents à plus forte marge;
- une augmentation maîtrisée des charges d'exploitation, dont l'évolution est modérée en dehors des investissements commerciaux consentis pour accompagner la montée en puissance des produits récemment lancés et pour renforcer nos forces de vente dans certains pays ;
- l'effet favorable des taux de change, principalement sur la conversion en euros des résultats des filiales étrangères ;
- enfin, une base de comparaison relativement faible sur le premier semestre 2009, qui avait enregistré pour 1.9 M€ les charges de réorganisation des activités de production aux Etats-Unis et au Danemark.

Afin de rendre la performance économique du Groupe facilement compréhensible et comparable, les effets ponctuels de l'acquisition réalisée en Australie en début d'année ont été présentés isolément dans les comptes de l'exercice, en « produits et charges non récurrents ». Cette transaction a été traitée conformément à la norme IFRS 3 « regroupement d'entreprises » et a généré un profit exceptionnel de 11.5 millions d'euros, résultant de la différence constatée entre la juste valeur des éléments identifiables acquis et le montant de la transaction. Certaines charges exceptionnelles liées à cette opération ont été également classées en « charges non récurrentes ». Le solde net de ces éléments exceptionnels ressort ainsi à 10.5 M€.

Compte tenu de ces éléments et après charge d'intérêts et impôt, le résultat net - part du Groupe ressort à 38.0 M€, une hausse exceptionnelle de +145.7% par rapport à 2009.

Sur le plan financier cette performance, alliée à la maîtrise des besoins en fonds de roulement, se traduit par une excellente génération de cash-flow qui compense le coût de la croissance externe (actifs de Pfizer en Australie et prise de participation dans les vaccins pour animaux d'élevage en Uruguay). L'endettement net du Groupe est ainsi pratiquement stable par rapport à fin 2009.

Perspective annuelle

Sur la base de la performance du premier semestre, la croissance organique annuelle devrait dépasser la fourchette de 5 à 7% annoncée en début d'année et pourrait atteindre 8 à 10%. Parallèlement, l'intégration réussie de l'acquisition australienne et l'impact favorable des taux de change continueront d'être des facteurs d'accélération des ventes. Le ratio de profit opérationnel courant, qui s'est élevé à 12.5% en 2009, devrait également dépasser l'objectif d'une amélioration de +0.5% annoncé précédemment.

Communiqué diffusé le 31 Août 2010.

VIRBAC : La santé animale est notre passion

NYSE Euronext – Compartiment B / code ISIN : FR0000031577 / MNEMO : VIRP

Direction financière : tél. 04 92 08 71 32 / E-mail : finances@virbac.com

Site : www.virbac.com