



Rapport trimestriel narratif au 31.03.2011

Le présent rapport est établi sous forme narrative en application des modalités de mise en œuvre des dispositions de l'article L451-1-2 du Code monétaire et financier édictées par l'Autorité des Marchés Financiers.

I – Evènements majeurs survenus au cours du trimestre

Le 31 janvier 2011, Virbac a acquis les actifs vétérinaires de la société Synthesis en Colombie pour un montant de 9,5 millions de dollars américains. Cette acquisition permet à Virbac Colombie de doubler sa taille en lui apportant un chiffre d'affaires supplémentaire d'environ cinq millions de dollars américains constitué à 60 % de produits bovins (principalement des antibiotiques et suppléments nutritionnels) et à 40 % de produits animaux de compagnie (spécialités). Cette opération s'accompagne de la reprise des équipes de Synthesis et renforce la présence commerciale de Virbac sur le quatrième marché d'Amérique latine. Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 révisé et sera enregistrée comme telle dans les comptes consolidés. L'allocation du prix est en cours d'étude.

Le 28 février 2011, Virbac a acquis les droits du Multimin (compléments injectables à base de minéraux pour les animaux de production) pour l'Afrique du Sud et les pays limitrophes, auprès de la société Animalia. Après avoir distribué cette gamme de produits de nombreuses années, Virbac sécurise ainsi sa position sur ce segment de marché majeur pour la filiale sud-africaine qui bénéficie depuis des années d'une croissance régulière et qui offre encore des perspectives de développement significatives.

Suite au dépôt début 2010 du dossier d'enregistrement auprès de l'agence européenne du médicament (EMA), le CVMP, Comité des médicaments vétérinaires de l'EMA, a émis le 13 janvier 2011 un avis favorable pour CaniLeish®, le premier vaccin contre la leishmaniose canine en Europe. Le 14 mars 2011, la Commission Européenne a confirmé cet avis en attribuant une AMM européenne à Virbac pour ce vaccin.

CaniLeish® sera lancé dans un premier temps au Portugal à la fin du premier semestre 2011. Viendront ensuite rapidement les autres pays de la zone endémique : Espagne, France, Grèce et Italie (ordre non chronologique). Ce déploiement tient compte de la prévalence géographique de la maladie et du délai nécessaire pour la montée en puissance de la production du vaccin. Le lancement dans les pays d'Europe du Nord ayant un flux d'estivants vers la zone endémique suivra dans un second temps.

Le vaccin CaniLeish® a été mis au point par BVT (Bio Vétro Test), en coopération avec l'IRD (Institut de Recherche pour le Développement), et les équipes de R&D du groupe Virbac, dont BVT est filiale à 100%. Ce projet repose sur une invention brevetée de l'IRD relative à la culture des leishmanies, dont l'IRD a concédé une licence exclusive à BVT pour le marché vétérinaire.

II – Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur

Chiffres consolidés en Millions d'euros	TOTAL 1er trimestre
Chiffre d'affaires 2011	159,9
Chiffre d'affaires 2010	135,9
Evolution	17,7%
Evolution à taux de change constants	14,1%
Evolution à taux de change et périmètre constants (*)	12,3%

* Hors impact du chiffre d'affaires de janvier 2011 des produits Fort Dodge acquis en février 2010 en Australie et hors impact de l'activité vétérinaire de Synthesis en Colombie acquise en février 2011.

Activité :

Le chiffre d'affaires consolidé de Virbac au premier trimestre s'est élevé à 159,9 M€, en évolution de +17,7% par rapport à la même période de 2010. La progression des ventes ressort à +14,1% hors effets de change et +12,3% à parités et périmètre constants. Ce rebond de la croissance, malgré une base de comparaison très élevée au premier trimestre l'an dernier, fait suite à un quatrième trimestre 2010 relativement modéré et a été amplifié sur certains marchés par des effets de restockage de la distribution.

L'ensemble des zones géographiques et des grands pays ont évolué très positivement, avec une croissance organique qui ressort à plus de 7% en Europe et aux Etats-Unis et plus de 22% globalement dans le reste du monde où les principales filiales, Inde, Australie, Brésil et Mexique ont connu un niveau d'activité élevé.

Le maintien des parités de change à des niveaux élevés par rapport à l'Euro a continué de bénéficier au Groupe et généré sur la période environ 3,6 points de croissance des ventes.

Perspectives :

L'année 2011 offre au Groupe de nouvelles perspectives de développement. Les marchés de la santé animale sont globalement attendus en évolution un peu plus favorable qu'en 2010 dans le contexte d'une économie mondiale plus dynamique.

Les nouveaux lancements de produit attendus et les évolutions de marché anticipées dans les principaux pays permettent d'envisager une croissance modérée en Europe mais plus vive dans les autres régions du monde. Le segment des animaux de compagnie devrait continuer de connaître une belle croissance nourrie par l'innovation. Les pays émergents devraient tirer la croissance du segment des animaux de production, qui devrait rester stable en Europe.

La rentabilité opérationnelle, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, devrait connaître une nouvelle progression en dépit d'investissements accrus de R&D, et aussi de nature commerciale dans certains pays cibles. Hors acquisition, le désendettement devrait être moins marqué que les années précédentes en raison du pic de projets industriels nouveaux que représente l'année 2011.

Endettement :

L'endettement net du Groupe est en augmentation par rapport à fin 2010 en raison du paiement d'une partie des remises sur le chiffre d'affaires de l'année précédente, du financement des acquisitions colombienne et sud-africaine et des investissements industriels réalisés en France.

III - Evolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidés en Millions d'euros	Evolution (Tx et Pér. Constants)
Animaux de Compagnie	11,3%
Animaux d'Elevage	15,8%
Autres activités	-25,5%
TOTAL	12,3%

- **Animaux de compagnie**

Sur le segment des animaux de compagnie, la croissance organique s'établit à +11,3%, avec une évolution très positive des gammes vaccins, dermatologie, dentaire, antiparasitaires internes et des spécialités.

- **Animaux d'élevage**

Dans le domaine des animaux d'élevage les ventes progressent de +15,8% à taux et périmètre constants, avec un bon développement dans le domaine bovin (+19,5%), en premier lieu dans les marchés émergents mais également en Europe ou en Australie. L'activité dans le secteur industriel (porc et volaille) reste moins dynamique, mais elle a été néanmoins orientée positivement et enregistre sur le trimestre une progression de 4,6%.

- **Autres activités**

Ces activités, qui représentent moins de 1,1% du chiffre d'affaires du trimestre sont en baisse en 2011. Elles correspondent à des marchés de moindre importance stratégique pour le Groupe et incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers aux États-Unis.