



## Information financière trimestrielle au 30 septembre 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

Virbac a signé le 9 août 2011 un accord de joint-venture avec une société taïwanaise spécialisée dans le développement de vaccins viraux et bactériens pour les espèces porcines, aquacoles et aviaires. Cette alliance qui se concrétisera au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre permettra à Virbac de constituer une base de développement et de production de vaccins destinés aux animaux de production, principalement pour les espèces porcines et aviaires mais également en aquaculture, et d'entrer ainsi de plain-pied dans ces segments de marché.

Après le Portugal en mai dernier, CaniLeish®, le nouveau vaccin de Virbac contre la Leishmaniose canine, a été lancé avec succès en France fin septembre.

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

Chiffres consolidés en Millions d'euros	3 <sup>ème</sup> trimestre	9 mois cumulés
Chiffre d'affaires provisoire 2011	161,0	475,5
Chiffre d'affaires 2010	154,0	438,1
<b>Evolution</b>	<b>4,5%</b>	<b>8,5%</b>
<b>Evolution à taux de change constants</b>	<b>6,7%</b>	<b>9,1%</b>
<b>Evolution à taux de change et périmètre constants</b>	<b>6,0%</b>	<b>8,1%</b>

#### Activité :

L'évolution positive de l'activité du Groupe au troisième trimestre est similaire à la performance enregistrée au second trimestre, malgré pour ces deux périodes une base de comparaison élevée l'an dernier.

Sur le plan régional, l'Amérique Latine, l'Asie et le Pacifique ont continué à connaître une croissance à deux chiffres, tirée en particulier par le Brésil, le Mexique, l'Inde, l'Australie et l'Afrique du Sud ; l'Europe a également enregistré une bonne performance, en ligne avec la tendance observée durant le premier semestre. Seuls les Etats-Unis sont en retrait sur ce trimestre, dû essentiellement à une constitution de stocks par les distributeurs au troisième trimestre 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 web : www.virbac.com



Avec un chiffre d'affaires cumulé à fin septembre de 475,5 M€ contre 438,1 M€ l'an dernier, la tendance reste ferme avec une croissance globale de +8,5%. Elle est sensiblement supérieure (+9,1%) à taux de change constants. Hors impact des acquisitions récentes (Colombie depuis début 2011 et Australie partiellement en 2010), la croissance organique ressort à +8,1% sur ces neuf premiers mois

### Perspectives :

La bonne performance réalisée au 30 septembre confirme la perspective de dépasser l'estimation, annoncée en début d'année, d'une croissance organique de 5 à 7%.

### Endettement :

L'endettement net du Groupe au troisième trimestre est en forte augmentation et s'élève à 81,3 M€ contre 28,5€ au troisième trimestre 2010, soit une hausse de 52,8M€. Cette hausse est principalement liée à 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. Le Groupe a par ailleurs lancé un programme de rachat d'actions propres, en vue de les annuler, pour un montant maximal de 3% du capital et avait à ce titre acheté au 30 septembre 158 822 actions pour un montant total de 18,4 M€.

## III - Evolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidés en Millions d'euros	Evolution sur 9 mois cumulés (Tx et Pér. Constants)	Evolution sur 9 mois cumulés (Taux Constants)
Animaux de Compagnie	6,7%	7,1%
Animaux d'Elevage	13,2%	15,4%
Autres activités	-36,5%	-36,5%
<b>TOTAL</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,1%</b>

- **Animaux de compagnie**

La croissance organique dans le marché des animaux de compagnie s'élève à +6,7% avec une bonne performance dans toutes les gammes de produits.

**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 web : www.virbac.com



- **Animaux d'élevage**

Le marché des animaux d'élevage demeure une source de croissance significative avec une croissance organique de +13,2%, essentiellement dans les gammes de produits destinées à l'élevage bovin (+14,5%) mais également dans une mesure moindre, dans le secteur de l'élevage industriel (porc et volaille : +7,7%).

- **Autres activités**

Ces activités, qui représentent 1,2% du chiffre d'affaires du trimestre correspondent à des activités spécifiques qui ne peuvent être assimilées aux animaux de compagnie et aux animaux de production. Elles incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers aux Etats-Unis.

**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](mailto:finances@virbac.com) – Site web : [www.virbac.com](http://www.virbac.com)