



Information financière trimestrielle au 31 mars 2013

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.

1. Evènements majeurs survenus au cours du trimestre

Aucun évènement majeur n'est intervenu au cours du premier trimestre 2013.

2. Evènements majeurs survenus post-clôture

La filiale de Virbac aux Etats-Unis a annoncé au début du mois d'avril à ses distributeurs l'interruption de la commercialisation de son antiparasitaire interne Iverhart Plus, du fait que certains des lots produits récemment ont montré ou pourraient montrer une teneur en l'un des principes actifs inférieure aux spécifications avant la fin de la durée de péremption du produit. Les lots en stock ont fait l'objet d'un rappel, volontaire, auprès des distributeurs et pour quelques-uns auprès des vétérinaires.

Pour pallier cette interruption d'approvisionnement et remplacer les lots rappelés, Virbac US propose à ses clients, pour une période de 6 mois, son produit Iverhart Max au prix d'Iverhart Plus. Iverhart Max, qui n'est pas affecté par cette situation, associe un troisième principe actif à ceux contenus dans Iverhart Plus, qui confère au chien une protection plus large du fait de son action contre le ténia en plus de celle contre le ver du cœur.

3. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur

3.1. Activité :

Le chiffre d'affaires consolidé de Virbac au premier trimestre s'est élevé à **182,8 M€**, en croissance de + 3,6% par rapport à la même période de 2012 et de + 5,6% hors impact défavorable des parités de change.

VIRBAC : La santé animale est notre passion

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

Direction financière : tél. 04 92 08 71 32

E-mail : finances@virbac.com – Site web : www.virbac.com



A taux de change et périmètre identiques, il reflète une évolution légèrement négative de - 2,3%. Ce lent démarrage de l'activité cette année est dû en particulier à un mois de mars maussade et a été observé à la fois dans le secteur des animaux de compagnie et celui des animaux d'élevage.

Chiffres consolidés en Millions d'euros	1er trimestre
Chiffre d'affaires 2012	176,4
Chiffre d'affaires provisoire 2013	182,8
Evolution	+ 3,6%
Evolution à taux de change constants	+ 5,6%
Evolution à taux de change et périmètre constants	- 2,3%

3.2. Evolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidés	Evolution à Taux et périmètre réels	Evolution à Taux et périmètre constants
Animaux de Compagnie	- 6,0%	- 2,2%
Animaux d'élevage	+ 19,6%	- 3,2%
Autres Activités	+ 15%	+ 15,8%
TOTAL	+ 3,6%	- 2,3%

- **Animaux de compagnie**

Dans ce domaine, le chiffre d'affaires est en recul de - 2,2% à taux et périmètre constants mais cette évolution s'explique en bonne partie par une base de comparaison élevée par rapport au début 2012 en Europe et aux Etats-Unis.

En Europe, 2012 avait été marquée par le lancement du vaccin CaniLeish en Europe du Sud ; cette année les ventes de CaniLeish sont en baisse du fait de l'effet mécanique du protocole de vaccination qui nécessite trois injections la première année et une injection de rappel à partir de la deuxième année. Parallèlement l'adoption du vaccin par de nouveaux propriétaires de chiens est lente du fait de la situation économique difficile que connaissent les pays du pourtour de la Méditerranée, principaux marchés pour ce produit.

VIRBAC : La santé animale est notre passion

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

Direction financière : tél. 04 92 08 71 32

E-mail : finances@virbac.com – Site web : www.virbac.com



De manière plus générale enfin, l'activité en Europe se ressent de la faiblesse de la consommation – en particulier en Europe du Sud et en France – et des mauvaises conditions climatiques.

Aux Etats-Unis l'activité est stable par rapport à 2012, où le Groupe avait bénéficié d'une forte progression de l'antiparasitaire interne Iverhart liée au retrait d'un concurrent du marché.

Dans le reste du monde, les ventes affichent une progression satisfaisante.

- **Animaux d'élevage**

L'évolution des ventes sur ce segment est de - 3,2% à taux et périmètre constants.

En Europe, où les marchés restent atones, l'activité du Groupe est en très légère diminution dans le domaine bovin mais baisse de façon sensible dans l'élevage industriel (porc et volaille), secteur qui subit la concurrence des pays émergents.

Dans les autres régions du monde l'évolution des ventes a été contrastée : au Brésil et en Inde, la croissance reste élevée, bien qu'un peu moindre que ces dernières années; à l'inverse d'autres grands marchés comme l'Australie, l'Afrique du Sud ou le Mexique ont connu une baisse d'activité pour des raisons plus conjoncturelles, en partie liées aux conditions climatiques.

La contribution des acquisitions réalisées en 2012 est conforme aux objectifs du Groupe. En particulier le chiffre d'affaires de Centrovét, au Chili, a représenté sur le premier trimestre 16,2 millions d'Euros.

- **Autres activités**

Ces activités, qui représentent moins de 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 États-Unis et en Australie.

3.3. Perspectives :

Comme en 2012, Virbac anticipe une faible progression des marchés européens, mais des évolutions toujours satisfaisantes aux États-Unis et dans le reste du monde.

VIRBAC : La santé animale est notre passion

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

Direction financière : tél. 04 92 08 71 32

E-mail : finances@virbac.com – Site web : www.virbac.com



Les récents évènements annoncés par Virbac États-Unis ainsi que la faiblesse de l'activité du premier trimestre rendent plus difficile à atteindre l'ambition d'une croissance organique de 5 à 7% et d'une augmentation d'un demi-point du taux de rentabilité opérationnelle annoncée lors de la publication des résultats 2012.

Avec l'apport des acquisitions réalisées en 2012, le potentiel de croissance des produits lancés récemment ainsi que celui des pays émergents, le Groupe reste néanmoins confiant dans sa capacité à générer une croissance globale à deux chiffres de ses ventes et de son résultat opérationnel.

3.4. Endettement :

L'endettement net du Groupe au premier trimestre s'élève à 167,6 M€ en augmentation de + 33,6 M€ par rapport à fin 2012. Cette évolution est principalement liée à la hausse saisonnière du besoin en fonds de roulement générée par le paiement en France d'une part importante des remises sur le chiffre d'affaires de l'année précédente.

VIRBAC : La santé animale est notre passion

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

Direction financière : tél. 04 92 08 71 32

E-mail : finances@virbac.com – Site web : www.virbac.com