



Information financière trimestrielle au 31 mars 2014

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 2014.

2. Evènements majeurs survenus post-clôture

Aucun évènement majeur n'est intervenu après la clôture du 31 mars 2014.

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 **180,5 M€** contre 182,8 M€ l'an dernier, une évolution de -1,2% encore impactée de façon significative par le niveau des taux de change par rapport à la même période de 2012.

À parités constantes, la croissance s'est établie à +5,1% globalement, dont +4,3% au titre de la croissance organique, c'est-à-dire hors Santa Elena en Uruguay, consolidée seulement depuis septembre dernier.

Le Groupe enregistre un bon démarrage de l'activité et une croissance significative dans toutes les régions à l'exception des États-Unis. Les marchés émergents de façon générale, avec une évolution des ventes à deux chiffres, ont à nouveau été les principaux moteurs de la croissance; mais l'activité dans les marchés développés a également connu un certain rebond par rapport à l'an dernier et le Groupe a enregistré une belle évolution en Europe, au Japon, en Australie

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



Chiffres consolidés en Millions d'euros	1er trimestre
Chiffre d'affaires 2013	182,8
Chiffre d'affaires provisoire 2014	180,5
Evolution	- 1,2%
Evolution à taux de change constants	+ 5,1%
Evolution à taux de change et périmètre constants	+ 4,3%

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	- 1,9%	+ 1,6%
Animaux d'élevage	- 0,8%	+ 7,1%
Autres Activités	+ 11,2%	+ 21,7%
TOTAL	- 1,2%	+ 4,3%

- **Animaux de compagnie**

Le segment des animaux de compagnie est en progression modérée, +1,6% du fait de l'effet de comparaison sur Iverhart aux États-Unis : ce produit, dont le retour sur le marché est attendu au second semestre cette année, avait fait l'objet d'un arrêt de commercialisation intervenu au début du mois d'avril l'an dernier mais son chiffre d'affaires était significatif au premier trimestre.

En dehors de ce facteur, la croissance en animaux de compagnie a été supérieure à 5%.

- **Animaux d'élevage**

Dans le segment des animaux d'élevage la croissance ressort à + 7,1%, avec une bonne évolution dans les deux secteurs principaux : ruminants et élevage industriel (porcs - volailles) et une progression modérée en aquaculture, qui fait suite à la forte croissance, plus de 11%, enregistrée par Centrovét au Chili en 2013 en lien avec l'apparition d'infections dans les élevages de saumon l'an dernier.

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



- **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 :

La croissance des marchés devrait revenir à des niveaux plus proches de ce qu'elle a été dans un passé récent. L'Asie-Pacifique et l'Amérique Latine resteront pour Virbac les zones de plus forte croissance, alors que dans l'hémisphère Nord la croissance devrait être encore relativement modérée en 2014 pour s'accélérer ensuite en 2015. Le Groupe s'apprête en effet à lancer en Europe une vague de nouveaux produits importants, dont l'impact devrait toutefois être encore assez limité sur 2014, les dates de lancement se situant plutôt en seconde partie d'année. Aux États-Unis le retour d'Iverhart Plus sur le marché étant attendu au deuxième semestre, la progression de l'activité devrait également rester modeste globalement et rebondir en 2015. Ces évolutions devraient se traduire globalement par une croissance organique de l'ordre de 4 à 6% et un maintien, à taux de change constants, de la rentabilité opérationnelle au niveau de 2013, compte tenu d'une progression prévue à deux chiffres des dépenses de R&D.

3.4. Endettement :

L'endettement net du Groupe au premier trimestre s'élève à 223,5 M€ en augmentation de + 45,4 M€ par rapport à fin 2013. 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