



Information financière trimestrielle au 30 septembre 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 troisième trimestre 2014.

2. Evènements majeurs survenus post-clôture

Le 27 octobre 2014, Virbac a annoncé la signature d'un accord avec Eli Lilly and Company pour l'acquisition aux États-Unis de produits vétérinaires majeurs commercialisés à l'heure actuelle par Novartis Animal Health. Eli Lilly a donné son accord pour céder ces actifs américains dans le cadre de la revue, par la Federal Trade Commission américaine, de son acquisition en cours de l'activité Santé Animale mondiale de Novartis.

Selon les termes de cet accord, Virbac achèterait un ensemble de droits pour les États-Unis sur les marques, autorisations de mise sur le marché, brevets, savoir-faire, clientèle et autres, relatifs à deux antiparasitaires majeurs pour chiens : Sentinel® Flavor Tabs et Sentinel® Spectrum, qui sont actuellement commercialisés aux USA par Novartis Animal Health.

Sentinel Flavor Tabs et Sentinel Spectrum devraient générer, aux États-Unis, un chiffre d'affaires de l'ordre de 90 à 100 millions de dollars en 2014. Pour Virbac, l'apport de ces marques fortes et de cette présence commerciale à son portefeuille actuel de produits destinés aux cliniques vétérinaires et aux propriétaires d'animaux aux États-Unis, renforcera de façon significative sa présence et sa pénétration dans le marché vétérinaire américain des animaux de compagnie et constituera un véritable levier pour sa croissance future.

La bonne fin de cette transaction est subordonnée à l'approbation de la Federal Trade Commission, dont Virbac prévoit qu'elle pourrait intervenir prochainement. L'opération est également conditionnée à la clôture de l'acquisition de Novartis Animal Health par Eli Lilly et devrait intervenir rapidement après cette dernière.

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



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

3.1. Activité :

Le chiffre d'affaires consolidé de Virbac au troisième trimestre s'est élevé à **202,7** millions € contre 183,4 millions € l'an dernier, en croissance de +10,5% par rapport à la même période de 2013.

Contrairement au premier semestre les taux de change n'ont pas été pénalisants au cours des derniers mois; à parités constantes la croissance sur ce trimestre ressort ainsi à +10,1%, dont +9,3% sur le plan organique (hors Santa Elena en Uruguay).

L'évolution positive enregistrée dans la plupart des pays d'Europe au premier semestre s'est poursuivie, confortée par le lancement en France et en Europe du Nord de l'antiparasitaire interne pour animaux de compagnie Milpro. Aux États-Unis, comme attendu, l'activité a connu une forte progression grâce au retour sur le marché, en juillet dernier, de l'antiparasitaire interne Iverhart Plus et à la reconstitution des stocks des distributeurs sur ce produit. Dans le reste du monde le Groupe a continué de connaître de bons niveaux de croissance.

Chiffres consolidés non audités en millions d'euros	3ème trimestre
Chiffre d'affaires 2013	183,4
Chiffre d'affaires provisoire 2014	202,7
Evolution	+ 10,5%
Evolution à taux de change constants	+ 10,1%
Evolution à taux de change et périmètre constants	+ 9,3%

3.2. Evolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidés 9 mois 2014	Evolution à périmètre et changes constants	Evolution à taux de change constant
Animaux de Compagnie	+ 1,3%	+ 1,4%
Animaux d'élevage	+ 11,7%	+ 13,8%
Autres Activités	- 25,5%	- 25,5%
TOTAL	+ 5,1%	+ 6,0%

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



- **Animaux de compagnie**

À parités et périmètre constants l'activité à fin septembre dans le segment des animaux de compagnie est redevenue légèrement positive, +1,3%, mais cette évolution est encore pénalisée par l'absence d'Iverhart Plus au premier semestre aux États-Unis.

Les lancements de nouveaux produits en cours en Europe et le rebond attendu aux États-Unis avec le retour d'Iverhart Plus devraient renforcer cette tendance positive d'ici la fin de l'année.

- **Animaux d'élevage**

Le segment des animaux de production continue à connaître, lui, une croissance organique plus soutenue, +11,7% grâce à la dynamique des pays émergents -notamment l'Inde, l'Afrique du Sud, le Mexique et le Brésil- et à une bonne évolution en Australie et Nouvelle Zélande ainsi qu'en Europe, où l'activité enregistre une belle progression dans les deux secteurs des ruminants et de l'élevage industriel (porc et volaille).

L'activité dans le secteur de l'aquaculture est quant à elle en légère progression sur 9 mois, après un ralentissement au premier semestre lié à la régulation par les autorités du « stock » de saumons mis en eau de mer par les fermes aquacoles au Chili.

- **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, tandis que dans l'hémisphère Nord la croissance devrait être plus modeste mais elle bénéficiera de plusieurs lancements de produits en Europe et du retour d'Iverhart Plus aux États-Unis.

Ces évolutions devraient se traduire globalement par une croissance organique de l'ordre de 4 à 6%.

Par ailleurs, l'impact des taux de change sur le chiffre d'affaires et sur les résultats étant beaucoup plus modéré qu'au cours du premier semestre, la rentabilité opérationnelle pour l'ensemble de l'année devrait être, comme précédemment annoncée, proche du niveau atteint en 2013.

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



3.4. Endettement :

L'endettement net du Groupe au troisième trimestre s'élève à 231,9 millions € en augmentation de 53,8 millions € par rapport à fin 2013. Cette évolution est principalement liée aux règlements effectués durant cette période au titre des dividendes et des investissements industriels en France.

Sur le troisième trimestre, l'endettement net a diminué de 33,2 millions € et cette tendance se poursuivra sur le quatrième trimestre.

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