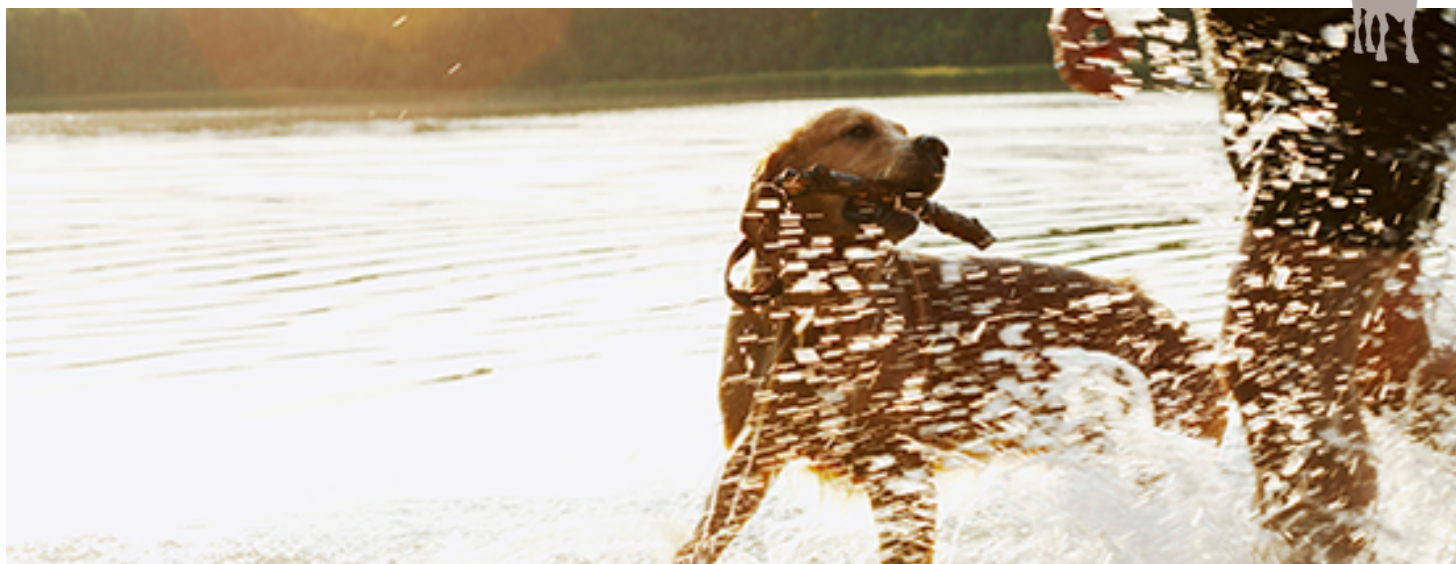


Virbac :

Information financière trimestrielle au 31 mars 2015



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 (AMF).

1. Evénements majeurs du trimestre et perspectives

Virbac a acquis deux antiparasitaires majeurs pour chiens aux États-Unis : SENTINEL® Flavor Tabs® et SENTINEL® SPECTRUM®, commercialisés jusqu'à présent par Novartis Animal Health. L'accord signé le 22 octobre 2014 et finalisé début 2015 porte sur un ensemble de droits relatifs aux deux produits pour les États-Unis et sur les stocks de produits finis, acquis pour un prix total de 410 millions \$, payés en une fois le 2 janvier 2015, suite à la levée des conditions suspensives. Cet accord permet également à Virbac de reprendre une partie des forces commerciales de Novartis Animal Health aux États-Unis.

Pour Virbac cette acquisition est une opportunité majeure de transformer son activité et de devenir l'un des principaux acteurs du marché vétérinaire aux États-Unis dans le domaine des animaux de compagnie. SENTINEL® Flavor Tabs® et SENTINEL® SPECTRUM® ont généré un chiffre d'affaires de plus de 90 millions \$ aux États-Unis en 2014. Cette opération va également permettre à Virbac, avec la reprise d'une partie des forces commerciales de Novartis Animal Health aux États-Unis, de consolider sa force de frappe commerciale et sa pénétration dans les cliniques vétérinaires du pays, en particulier celles qui ont un fort potentiel.

Grâce d'une part à l'apport de ces marques fortes à son portefeuille actuel de produits, et d'autre part à l'appui d'une organisation marketing et ventes deux fois plus large, Virbac bénéficiera de facteurs clés pour renforcer sa couverture et mieux servir les besoins des cliniques vétérinaires et des propriétaires d'animaux de compagnie sur le marché américain. Cette opération va permettre au Groupe à la fois de renforcer sa position dans un segment majeur du marché, celui des antiparasitaires destinés aux animaux de compagnie, et de bénéficier d'un levier efficace de croissance pour les autres spécialités de sa gamme, du fait d'une présence directe accrue auprès des praticiens vétérinaires.

Fin 2014 le site de production de la filiale américaine du Groupe, situé à St. Louis (Missouri), a fait l'objet d'une inspection de la Food and Drug Administration (FDA) dans le cadre de ses revues régulières. Les points soulevés par la FDA à l'issue de son inspection ont porté essentiellement sur le système qualité et plus particulièrement les procédures d'assurance de qualité.

Virbac États-Unis a soumis en janvier, dans sa réponse aux observations de la FDA, un ensemble de mesures correctives et précisé que ces mesures s'inscrivent dans le cadre du plan déjà initié au début de l'année 2014, prévoyant la mise en place de ressources et d'une organisation nouvelles destinées à améliorer les procédures de fabrication et la maîtrise qualité. La mise en œuvre de ce plan d'amélioration est en cours et les mesures de renforcement nécessaires ont été prises. La société a également pris la décision de suspendre momentanément la production et la distribution des produits issus de son site de St. Louis afin de s'assurer, au travers

d'une évaluation de risque systématique, que les lots mis sur le marché et les quantités en stock ne présentent pas de défaut au plan de l'efficacité et la sécurité, afin d'identifier le cas échéant les produits qui nécessiteraient une procédure de rappel. Cette interruption a également permis d'améliorer certaines validations de procédés de fabrication et de mettre en place plus rapidement certains processus du système qualité encore manquants.

Ces mesures ont un impact sur le niveau d'activité de Virbac États-Unis au cours des premiers mois de l'exercice 2015. Il est à noter qu'elles ne concernent pas la gamme Sentinel acquise le 2 janvier dernier par Virbac auprès d'Eli Lilly and Company, dont les livraisons n'ont pas été interrompues, les produits restant à l'heure actuelle fabriqués dans les sites industriels du groupe Lilly.

En mars 2015, la procédure d'évaluation décrite ci-dessus a été réalisée et conclue pour les principaux produits, en particulier la gamme Iverhart. Les cas nécessitant une procédure de rappel sont limités et aucun risque significatif n'a été décelé quant à la qualité des produits mis sur le marché ou en stock à St. Louis. Les mesures prises et les progrès réalisés ont permis la libération et la reprise des livraisons d'Iverhart Plus la dernière semaine de mars et celles d'Iverhart Max courant avril. La fabrication de certaines gammes a repris durant le mois d'avril et devrait s'étendre progressivement au cours du second trimestre à la grande majorité du portefeuille de produits.

2. Evènements majeurs survenus post-clôture

Aucun évènement majeur n'est intervenu après la clôture du 31 mars 2015.

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 211,4 millions €, une évolution de 17,1% par rapport à la même période de 2014.

Cette croissance a été tirée par l'acquisition de la gamme Sentinel aux États-Unis et favorisée par une évolution positive des taux de change. A parités constantes la croissance ressortirait ainsi à +7,0%.

En revanche la performance à taux et périmètre comparables est négative et affiche une baisse de 6,1%. En effet, comme cela avait été annoncé, deux facteurs conjoncturels ont pesé sur l'activité du trimestre. Il s'agit d'une part, de l'interruption des fabrications et des livraisons au départ de l'usine de la filiale américaine située à St. Louis dans le Missouri (se référer aux évènements majeurs survenus au cours du trimestre au paragraphe 1 du présent rapport), et d'autre part, de l'impact sur l'activité de la France d'un phénomène de déstockage des distributeurs lié à une hausse occasionnelle des ventes d'antibiotiques au quatrième trimestre 2014 avant la mise en place d'une nouvelle législation sur les remises commerciales.

Dans les autres régions le Groupe a réalisé un bon début d'année. L'activité a fortement progressé en Europe hors France, + 9,8%, à taux de change constants grâce aux lancements récents de nouveaux produits antiparasitaires pour animaux de compagnie. La croissance a été à nouveau très soutenue dans les pays émergents notamment au Mexique, en Colombie et dans une moindre mesure en Inde et en Afrique du Sud. La performance a également été bonne dans des marchés importants comme l'Australie, la Nouvelle-Zélande et le Japon.

Chiffres consolidés en millions €	1 ^{er} trimestre
Chiffre d'affaires 2014	180,5
Chiffre d'affaires provisoire 2015	211,4
Évolution	+17,1%
Évolution à taux de change constants	+7,0%
Évolution à taux de change et périmètre constants	-6,1%

3.2. Évolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidés	Évolution à taux et périmètre réels	Évolution à taux et périmètre constants
Animaux de compagnie	+20,2%	-12,4%*
Animaux d'élevage	+16,1%	+4,6%
Autres activités	-49,5%	-53,2%
Total	+17,1%	-6,1%

*+4,9% hors États-Unis

- Animaux de compagnie

L'activité animaux de compagnie progresse globalement de 20,2% mais recule de 12,4% à changes et périmètre constants en raison des difficultés rencontrées aux États-Unis ; en excluant les États-Unis la croissance organique en animaux de compagnie avoisine les 5% grâce notamment aux lancements réussis de Milpro et Effitix en Europe et à une forte progression en Amérique Latine.

- Animaux d'élevage

Dans le segment des animaux de production la croissance organique ressort à +4,6% avec une évolution légèrement positive dans les deux secteurs principaux : ruminants et élevage industriel (porcs et volailles).

L'activité dans le secteur de l'aquaculture connaît le rebond attendu après le ralentissement constaté en 2014.

- 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. Endettement

L'endettement net du Groupe au premier trimestre s'élève à 610,5 millions € en augmentation de +413,9 millions € par rapport à fin 2014. Cette évolution est principalement liée à la dette contractée en lien avec l'acquisition de la gamme Sentinel aux États-Unis et serait de +38,3 millions € sans cet élément. L'évolution hors acquisition Sentinel est en grande partie 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.