



Rapport trimestriel narratif au 31.03.2010

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

Le 29 janvier 2010, Virbac a signé un accord avec Pfizer pour l'acquisition en Australie de certains produits vétérinaires et des actifs qui y sont attachés, notamment un site de production. Le montant de la transaction s'élève à 13,1 millions de dollars australiens hors frais d'acquisition et frais fiscaux. Cette opération a reçu l'agrément de la Commission australienne de la concurrence et de la consommation ; elle s'inscrit dans le cadre du désinvestissement d'actifs requis par cette commission à la suite de la récente acquisition de Wyeth incluant son activité vétérinaire Fort Dodge, par Pfizer. Selon les termes de cet accord, Virbac a acquis les droits d'un ensemble de produits historiquement commercialisés en Australie par Fort Dodge et destinés aux animaux de production, essentiellement bovins et ovins. Il se compose d'antiparasitaires (80% des ventes) et de vaccins (20%), qui ont réalisé un chiffre d'affaires de 37 millions de dollars australiens en 2009.

Ce nouveau portefeuille s'intégrera de manière parfaitement complémentaire à la gamme de produits que Virbac Australie met déjà à disposition de ses clients.

La contribution de cette activité aux résultats de Virbac Australie sera positive dès 2010.

Cette acquisition constitue un regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 et sera consolidée par intégration globale dans les comptes 2010 du Groupe. La détermination de la juste valeur des actifs acquis dans le cadre de cet accord est en cours et l'opération dégagera un *badwill* dans les comptes 2010 du Groupe.

Virbac a noué en début d'année 2010 une alliance stratégique dans le domaine des vaccins destinés aux animaux de production, en entrant à hauteur de 30% pour un montant de 3,7 millions de dollars américains au capital du laboratoire uruguayen Santa Elena. Cette société, présente depuis plus de cinquante ans en Uruguay, a une grande expertise dans le développement et la fabrication de vaccins, bovins essentiellement, qu'elle commercialise en Uruguay et dans les pays d'Amérique latine. Son chiffre d'affaires s'est élevé en 2009 à 7 millions de dollars avec un bon niveau de rentabilité.

Virbac aura la possibilité d'acquérir ultérieurement la totalité du capital de Santa Elena.

Grâce à cette alliance, Santa Elena pourra s'appuyer sur la solide plateforme commerciale que représente Virbac pour introduire ses gammes de vaccins dans de nombreux marchés internationaux. Virbac de son côté bénéficiera des compétences et du savoir faire de Santa Elena dans le domaine de la biologie, qui lui permettront de constituer une base de développement et de production de vaccins destinés aux animaux de production et d'entrer ainsi de plain-pied dans ce segment de marché.

La société Santa Elena sera consolidée par mise en équivalence dans les comptes 2010 du Groupe.

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

Chiffres consolidés en Millions d'euros	TOTAL 1er trimestre
Chiffre d'affaires provisoire 2010	135,9
Chiffre d'affaires 2009	109,0
Evolution	24,7%
Evolution à taux de change constants	20,9%
Evolution à taux de change et périmètre constants (*)	16,0%

* Hors impact des acquisitions réalisées en 2010 en Australie : produits de Fort Dodge

Activité :

La performance exceptionnelle, + 24.7%, enregistrée sur le premier trimestre reflète en partie la conjonction de plusieurs facteurs qui ont contribué à l'accélération de la croissance des ventes :

- en Europe, la mise en place, pour la saison de printemps, des gammes antiparasitaires pour animaux de compagnie à base de Fipronil : Effipro dans le circuit vétérinaire et Fiproline dans les circuits spécialisés. Ces produits avaient été lancés en 2009 en milieu d'année ;
 - aux Etats-Unis, le référencement et la mise en place de l'antiparasitaire interne pour chiens Iverhart auprès de nouveaux distributeurs, jusqu'à présent liés à des laboratoires concurrents par des accords d'exclusivité ;
 - en France, un certain restockage chez les grossistes, notamment dans le domaine des animaux d'élevage ;
 - en Australie, l'intégration des gammes de produits acquises auprès de Pfizer fin janvier ;
 - enfin le fléchissement de l'euro et la revalorisation de nombreuses devises depuis le début de l'année.
- Tout en bénéficiant de ces facteurs favorables, le groupe a connu une belle croissance dans l'ensemble des régions et en particulier dans ses grands marchés : Allemagne, France, Italie, USA, Mexique, Brésil, Inde...

Perspectives :

L'évolution favorable du chiffre d'affaires au premier trimestre conforte les perspectives d'une croissance organique du Groupe de 5 à 7% en 2010.

Endettement :

L'endettement net du Groupe est en augmentation par rapport à fin 2009 en raison du paiement d'une partie des remises sur le chiffre d'affaires de l'année précédente et du financement des acquisitions uruguayenne et australienne.

III - Evolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidés en Millions d'euros	Evolution (Tx et Pér. Constants)
Animaux de Compagnie	23,9%
Animaux d'Elevage	6,4%
Autres activités	-27,5%
TOTAL	16,0%

- **Animaux de compagnie**

Le segment des animaux de compagnie enregistre une progression de + 23.9% à taux de change constants, avec d'une part le développement d'Effipro et Iverhart et d'autre part les bonnes performances des produits de nutrition, dermatologie, dentaire, spécialités, antiparasitaires équins.

- **Animaux d'élevage**

L'activité dans le secteur des animaux d'élevage est en forte augmentation : + 19.8% à taux de change constants du fait de la contribution des produits acquis auprès de Pfizer en Australie. Hors cette acquisition, les ventes dans ce segment sont en progression de + 6.4%, combinaison de la croissance dans les pays émergents, d'une évolution positive dans le secteur bovin et d'une situation plus difficile dans l'élevage industriel (porc et volaille) en Europe.

- **Autres activités**

Ces activités, qui représentent moins de 1,8% du chiffre d'affaires du trimestre sont en baisse en 2010. Elles correspondent à des marchés de moindre importance stratégique pour le Groupe et incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers aux États-Unis.

VIRBAC : La santé animale est notre passion
Second marché - compartiment B - code ISIN : FR0000031577
Direction financière : tél. 04 92 08 71 32
E-mail : finances@virbac.fr – Site : www.virbac.com