

# Virbac :

## Information financière trimestrielle au 30 Septembre 2016



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. Évènements majeurs du trimestre

Aux États-Unis, dans la continuité de l'inspection diligentée en décembre 2014, la FDA (*Food and Drug Administration*) a ré-inspecté le site industriel de Saint Louis du 9 août au 7 septembre 2016. À la suite de cette inspection, la FDA a remis à la société Virbac Corporation un rapport 483 contenant cinq observations. Conformément aux procédures habituelles, la FDA n'a, à ce stade, formulé aucune considération relative à la suspension ou non de la *warning letter* reçue fin 2015.

### 2. Évènements majeurs survenus post-clôture

Aucun évènement majeur n'est intervenu après la clôture du 30 Septembre 2016.

### 3. Description générale de la situation financière de l'émetteur

#### 3.1. Activité

Le chiffre d'affaires consolidé de Virbac au troisième trimestre s'est élevé à 216,3 M€, en croissance de +1,2% par rapport à la même période de 2015. A l'instar des trimestres précédents, l'impact des taux de change reste défavorable; à parités constantes la croissance sur ce trimestre ressort à +2,3%, dont +2,2% de croissance organique. La croissance est portée par les États-Unis qui affichent une progression globale de +14% à taux de changes comparables sur le trimestre, même si la reprise est plus lente que prévue. Cette croissance traduit un rebond progressif des gammes historiques, qui compense la légère érosion de la gamme Sentinel au troisième trimestre. Les régions Asie-Pacifique et Amérique latine (hors Chili) contribuent à la dynamique de croissance avec des progressions respectives de +6% et +12% à taux constants, grâce notamment au niveau d'activité soutenu en Inde, en Chine, au

Mexique et au Brésil. L'Europe est stable, après une forte croissance au premier semestre. A l'inverse, l'aquaculture est en fort repli sur le trimestre (-24%), en raison de la baisse des ventes d'antibiotiques au Chili.

Chiffres consolidés en millions €	3ème trimestre
Chiffre d'affaires 2015	213,7
<b>Chiffre d'affaires provisoire 2016</b>	<b>216,3</b>
Évolution	+1,2%
Évolution à taux de change constants	+2,3%
Évolution à taux de change et périmètre constants	+2,2%

Avec un chiffre d'affaires cumulé de 646,2 M€ comparé à 646,0 M€ l'an dernier, l'activité de Virbac est stable sur neuf mois. Hors impact défavorable des taux de change, la croissance est de +3,2%, dont +3,1% de croissance organique. Toutes les régions affichent une évolution positive à l'exception du Chili. Aux États-Unis, les gammes historiques, notamment le dentaire et la dermatologie continuent à progresser. La gamme Sentinel est en retrait en raison de l'effet de base défavorable du premier trimestre (stockage en 2015 dû au changement de stratégie commerciale de distribution) et d'une concurrence accrue sur le segment des antiparasitaires internes, en léger déclin. L'Europe affiche une belle progression à +4,5% à taux comparables, notamment du fait d'une activité soutenue en France grâce aux lancements récents des antiparasitaires pour animaux de compagnie et à un effet de base favorable lié aux faibles ventes d'antibiotiques en 2015, ainsi que de la performance constante du Royaume-Uni depuis le début de l'année. Dans les autres régions, les pays émergents tirent la croissance organique.

Chiffres consolidés en millions €	9 mois 2016
Chiffre d'affaires 2015	646,0
<b>Chiffre d'affaires provisoire 2016</b>	<b>646,2</b>
Évolution	+0,0%
Évolution à taux de change constants	+3,2%
Évolution à taux de change et périmètre constants	+3,1%

### 3.2. Évolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidés 9 mois 2016	Évolution à taux et périmètre réels	Évolution à taux et périmètre constants
Animaux de compagnie	+3,6%	+5,8%
Animaux d'élevage	-4,3%	+0,0%
Autres activités	-13,8%	-12,3%
<b>Total</b>	<b>+0,0%</b>	<b>+3,1%</b>

- Animaux de compagnie

Le segment des animaux de compagnie progresse de +3,6% en valeur cumulée à fin septembre. À changes et périmètre comparables, la croissance se porte à +5,8%. Cette bonne performance est due à la reprise graduelle des ventes des produits historiques aux États-Unis et à la montée en puissance des nouveaux produits lancés récemment en Europe, notamment les antiparasitaires pour animaux de compagnie Effitix et Milpro, et la nouvelle gamme nutrition. Les gammes dentaire, dermatologie et hygiène contribuent également à ce niveau de croissance soutenue.

- Animaux d'élevage

Le segment des animaux de production est en recul de -4,3%, en revanche il est stable à taux et périmètre constants. Le segment est fortement impacté par la situation au Chili. En dehors de l'aquaculture, les deux secteurs bovin et industriel (porcs-volailles) affichent une croissance organique respectivement de +6,0% et +0,7%. La croissance reste tirée plus particulièrement par les pays émergents

principalement l'Inde, le Brésil et la Chine, ainsi que par la Nouvelle-Zélande, tandis que l'activité en Europe est en baisse dans le secteur industriel (porcs-volailles).

- Autres activités

Ces activités, qui représentent moins de 1% du chiffre d'affaires, 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 à fin septembre s'élève à 591,8 millions €, ce qui représente une diminution de -13,2 millions € par rapport à fin 2015. Cette évolution est principalement liée aux facteurs suivants : l'absence de versement de dividendes par Virbac SA au titre du résultat 2015, un strict contrôle du besoin en fonds de roulement ainsi que la mise en place de solutions de financement opérationnel (affacturage dans certaines filiales européennes du Groupe et mobilisation des créances de crédit impôt recherche).