

Virbac :

Information financière trimestrielle au 30 Septembre 2017



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

Le 5 septembre 2017, le conseil de surveillance de Virbac a nommé par cooptation Solène Madelpuech comme nouveau membre du conseil de surveillance. Le même jour, Jeanine Dick, âgée de 81 ans, a annoncé sa démission.

2. Évènements majeurs survenus post-clôture

Aucun évènement majeur n'est intervenu après la clôture du 30 Septembre 2017.

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

3.1. Activité

Le chiffre d'affaires de Virbac au troisième trimestre s'est élevé à 192,7 millions €, en retrait de -10,9% (-9,4% à taux de change constants) par rapport à la même période de 2016. Ce fléchissement s'explique essentiellement par la situation aux États-Unis où les ventes ex-Virbac sur la période sont en net repli, du fait d'un déstockage important dans la distribution notamment sur la gamme Sentinel (réduction d'environ 20 millions € des stocks détenus par les distributeurs). En revanche, les ventes ex-distributeurs continuent de progresser globalement de +4%. Le chiffre d'affaires hors États-Unis progresse de +2,5% à taux de change constants porté par le dynamisme de l'Inde, du Chili et du Brésil ; et ce malgré le recul de la région Pacifique affectée par l'arrêt de produits antiparasitaires en Australie et une base de comparaison défavorable sur les gammes intramammaires en Nouvelle Zélande.

Chiffre d'affaires 2016	216,2
Chiffre d'affaires 2017	192,7
Évolution	-10,9%
Évolution à taux de change constants	-9,4%
Évolution à taux de change et périmètre constants ¹	-9,4%

Le chiffre d'affaires cumulé à fin septembre atteint 630,2 millions €, comparé à 646,2 millions € l'an dernier, soit un retrait de -2,5% et -3,5% à parité constante.

Aux États-Unis, l'activité à fin septembre affiche un net recul de -31%, dont -32% à taux de change comparables. Les ventes de la période sont fortement impactées par le déstockage des produits chez les distributeurs notamment sur la gamme Sentinel qui affiche un recul en ventes nettes ex-Virbac, bien que les ventes ex-distributeurs ne déclinent que très légèrement sur la période (-2%). Les ventes ex-Virbac de la gamme Iverhart sont en recul important, bien qu'elles continuent à progresser fortement au niveau des ventes ex-distributeurs (+63%). Cette progression reste néanmoins très inférieure aux prévisions. Les autres gammes reculent en ventes ex-Virbac, mais continuent de progresser en ventes auprès des cliniques (+12%). Le Groupe anticipe un réassort des distributeurs sur la fin de l'année qui les mettrait à des niveaux de stock semblables à ceux de fin 2016.

En dehors des États-Unis, le Groupe affiche une croissance organique de +2% (+3% à taux réels). L'Europe est globalement stable à changes constants, notamment en raison d'une activité en retrait sur les gammes vaccins et sur l'activité OTC. Dans le reste du monde, la croissance organique continue d'être soutenue dans de nombreux pays émergents, en particulier au Brésil, au Mexique, et en Inde (retour à une croissance à deux chiffres sur le troisième trimestre après les effets de l'entrée en vigueur de la nouvelle réglementation fiscale). À l'instar du troisième trimestre, la région Pacifique est en recul à fin septembre. Par ailleurs, les ventes au Chili sont en très légère croissance par rapport à 2016 avec une activité contrastée (gamme vaccins en progrès et gamme antibiotique en retrait).

Chiffres consolidés en millions €

Neuf mois

Chiffre d'affaires 2016	646,2
Chiffre d'affaires 2017	630,2
Évolution	-2,5%
Évolution à taux de change constants	-3,5%
Évolution à taux de change et périmètre constants ¹	-3,5%

3.2. Évolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidés Neuf mois	Évolution à taux et périmètre réels	Évolution à taux et périmètre constants ¹
Animaux de compagnie	-9,5%	-9,5%
Animaux d'élevage	+6,6%	+4,2%
Autres activités	+34,3%	+30,9%
Total	-2,5%	-3,5%

- Animaux de compagnie**

Le chiffre d'affaires dans le segment des animaux de compagnie est en recul globalement de -9,5% à périmètre et changes constants, ce qui reflète les impacts du déstockage aux États-Unis. Hors États-Unis, l'activité sur ce segment est stable à -0,7%, dont -0,4% de croissance organique. Les gammes les plus négativement impactées en comparaison à la même période en 2016 sont les antiparasitaires internes et externes et les vaccins chiens qui ont souffert de la réduction temporaire des capacités de production. À l'inverse, les gammes spécialités, dermatologie et hygiène continuent à progresser.

¹ L'évolution à taux de change et périmètre identiques correspond à la croissance organique des ventes hors variation des taux de changes en calculant l'indicateur de l'exercice considéré et celui de l'exercice précédent sur la base de taux de change identiques (le taux de change utilisé est celui de l'exercice précédent), et hors variation de périmètre, en calculant l'indicateur de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent.

- **Animaux d'élevage**

Dans le segment des animaux de production, l'évolution globale ressort à +6,6% dont +4,2% à changes constants. À taux et périmètre constants, tous les secteurs affichent une belle croissance respectivement de +4,6% en bovins, +3,1% en élevage industriel (porcs et volailles), et enfin +4,3% en aquaculture.

- **Autres activités**

Ces activités, qui représentent à peine plus de 1% du chiffre d'affaires du semestre enregistrent une légère baisse. Elles correspondent à des marchés de moindre importance stratégique pour le Groupe et incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers aux États-Unis et en Australie. L'augmentation affichée sur cette ligne est liée au revenu de licensing de 3,15 millions USD reconnu dans les comptes au 30 juin 2017.

3.3. Endettement

L'endettement net du Groupe à fin septembre 2017 s'élève à 530,8 millions €, ce qui représente une diminution de -16,3 millions € par rapport à fin 2016. Cette évolution est principalement liée à un écart de change favorable sur les financements en USD, à l'absence de versement du dividende par Virbac SA au titre du résultat 2016 à ses actionnaires, et au strict contrôle du besoin en fonds de roulement.