



Virbac : information financière trimestrielle au 31 mars 2019

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

Aucun évènement majeur n'est intervenu au cours du premier trimestre 2019.

2. Évènements majeurs survenus post-clôture

Aucun évènement majeur n'est intervenu après la clôture du 31 mars 2019.

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

3.1 Activité

Évolution géographique de l'activité

Le chiffre d'affaires de Virbac au premier trimestre s'est élevé à 217,5 M€, en nette progression de +12,4% par rapport à la même période de 2018, impacté favorablement par les changes et notamment grâce à l'appréciation du dollar américain. À parités constantes, la croissance ressort à +10,9% liée à une activité soutenue sur le début de l'année dans l'ensemble des régions avec en particulier une forte contribution des États-Unis.

Toutes les zones sont en croissance par rapport à la même période de l'année dernière. Aux États-Unis, l'activité est en très nette progression au premier trimestre de +81,5% (+67,2% à taux de change constants). Elle bénéficie d'un effet de base favorable, lié au déstockage dans la distribution du premier trimestre 2018 sur Sentinel, qui avait fortement impacté les ventes de Virbac sur la période. Tout comme la gamme Sentinel, la gamme Iverhart progresse fortement, en particulier grâce à l'Iverhart Max Soft Chew lancé en mai 2018. Les ventes ex-Virbac des gammes spécialités, dermatologie et dentaire continuent également à progresser très significativement. À noter que les ventes aux États-Unis des produits Virbac ex-distributeurs vers les cliniques vétérinaires, ont progressé globalement de +9% par rapport à la même période de 2018 (+38% en dehors des produits pour les vers du cœur, qui affichent un très léger retrait dans la tendance du marché, du fait de conditions climatiques défavorables sur le début de l'année).

En dehors des États-Unis, le Groupe progresse de +6,6% à taux réels, soit +6,2% à taux constants. En Europe, le chiffre d'affaires progresse de +5,2% à taux réels (+5,0% à taux constants). Les principaux contributeurs à cette performance sont notamment le Royaume-Uni (réassort important de produits en anticipation du Brexit), l'Espagne, l'Allemagne et la Scandinavie, portés par le dynamisme des gammes pour les animaux de compagnie (antiparasitaires, petfood, vaccins et dermatologie), compensant le retrait des ventes en France, essentiellement dû à un effet de calendrier suite à l'augmentation des prix. En Amérique latine hors Chili, le Groupe a réalisé un bon début d'année. L'activité a progressé de +7,4% à taux réels (+6,7% à taux de change constants), grâce à la contribution du Brésil, du Mexique et de la Colombie, qui compense le retrait temporaire sur les ventes export de la zone. En Asie-Pacifique, l'évolution à taux réels est de +5,2% (+4,7% à taux de change constants), la croissance a été soutenue notamment en Australie, à Taiwan et au Vietnam. Enfin au Chili, l'activité du premier trimestre progresse fortement à +18,5% à taux réels (+12,7% à taux constants), tirée par les ventes des vaccins injectables en aquaculture, les gammes animaux de compagnie et les produits à destination des porcs et des volailles.

CHIFFRES CONSOLIDÉS		1 ^{er} trimestre
en millions €		
Chiffre d'affaires 2018		193,5
Chiffre d'affaires provisoire 2019		217,5
Évolution		+ 12,4%
Évolution à taux de change constants		+ 10,9%
Évolution à taux de change et périmètre constants ¹		+ 10,9%

¹ L'évolution à taux de change et périmètre constants 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.

Évolution par segment

CHIFFRES CONSOLIDÉS	Évolution à taux et périmètre réels	Évolution à taux et périmètre constants
Animaux de compagnie	+ 20,1%	+ 17,6%
Animaux de production	+ 2,0%	+ 1,8%
Autres activités	+ 107,8%	+ 100,8%
Total	+ 12,4%	+ 10,9%

Animaux de compagnie

L'activité animaux de compagnie progresse globalement de +20,1% à taux réels (+17,6% à taux constants et +9,3% hors USA), essentiellement portée par les bonnes performances des gammes antiparasitaires internes et externes, la dermatologie, les spécialités (notamment les produits nutraceutiques et reproduction) et la gamme petfood.

Animaux de production

Dans le segment des animaux de production la croissance ressort à +2,0% (+1,8% à taux constants). Elle est cependant contrastée. L'aquaculture tire la croissance du segment à +9,5% à taux constants grâce au dynamisme des ventes de vaccins injectables pour les saumons, qui compense le retrait des ventes de produits pour les crustacés en Inde. Le secteur de l'élevage industriel (porcs et volailles) progresse légèrement à +2,6% à taux constants, et enfin le secteur des ruminants est, quant à lui, stable en comparaison à la même période de 2018.

Autres activités

Ces activités, qui représentent 1% du chiffre d'affaires du trimestre correspondent à des activités spécifiques qui ne peuvent être assimilées aux segments animaux de compagnie et animaux de production. Elles incluent principalement le façonnage réalisé pour des tiers aux États-Unis et en Australie.

3.2 Endettement

L'endettement net du Groupe à fin mars 2019 s'élève à 467.1 millions €, ce qui représente une hausse de 41 millions € par rapport à fin 2018. Cette évolution est principalement liée à la saisonnalité du besoin en fonds de roulement et à un écart de change défavorable sur les financements en USD.

4. Perspectives

Grâce à une performance que le Groupe prévoit globalement bonne sur toutes les zones, le chiffre d'affaires à taux constants devrait progresser en 2019 de 4% à 6% par rapport à 2018.

Pour l'ensemble de l'année, le Groupe anticipe un ratio de « résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions » sur « chiffre d'affaires », en progression d'environ 1 point par rapport à 2018 à taux de change constants.

Sur le plan financier, le strict contrôle des capitaux engagés devrait permettre de poursuivre le désendettement qui devrait se situer autour de 30 millions € à taux constants sur l'année.

Par ailleurs, le ratio (dette nette/Ebitda) devrait se situer en-dessous de 4,25 à fin juin 2019 et en dessous de 3,75 à fin décembre 2019. Cela marquera un retour au ratio financier du contrat initial assorti des conditions de financement d'origine. Le financement du Groupe est principalement assuré au travers d'une ligne RCF (*Revolving credit facility*) de 420 millions d'euros à échéance avril 2022, ainsi que de prêts bancaires bilatéraux, de financement de la BEI (Banque européenne d'investissement) et de contrats désintermédiés *Schuldschein*, dont les échéances se situent entre quatre et dix ans.

Œuvrer depuis toujours pour la santé animale

Virbac propose aux vétérinaires, éleveurs et propriétaires de plus de 100 pays une gamme pratique et complète de produits et services. Grâce à ces solutions innovantes couvrant la majorité des espèces et des pathologies, Virbac contribue jour après jour à l'évolution de la santé animale.



**DES CENTRES
DE R&D SUR LES
5 CONTINENTS**



**DES FILIALES
COMMERCIALES
DANS 33 PAYS**



**CHIFFRE
D'AFFAIRES 2018**
+4,5% à taux de change et périmètre constants vs 2017



**DES SITES
DE PRODUCTION
DANS 10 PAYS**



**4 900
COLLABORATEURS**
+1,4% vs 2017