



Information financière trimestrielle au 31 mars 2012

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.

1. Evènements majeurs survenus au cours du trimestre

Après le Portugal et la France en 2011, CaniLeish®, le vaccin de Virbac contre la leishmaniose canine, a été lancé avec succès en Espagne et en Grèce tout début 2012, puis en Italie à la fin de ce premier trimestre.

Aucun évènement majeur en termes d'acquisition ou de cession d'actifs ou sociétés n'est intervenu au cours du premier trimestre 2012.

2. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur

Chiffres consolidés en Millions d'euros	1 ^{er} trimestre
Chiffre d'affaires provisoire 2012	176,4
Chiffre d'affaires 2011	159,9
Evolution	+ 10,3%
Evolution à taux de change constants	+ 8,8%
Evolution à taux de change et périmètre constants	+ 8,6%

2.1. Activité :

Le chiffre d'affaires consolidé de Virbac au premier trimestre s'est élevé à **176,4 M€**, en croissance de +10,3% par rapport à la même période de 2011. La progression des ventes a été de + 8,8% hors impact favorable des taux de change et de + 8,6% à parités et périmètre constants.

Sur un plan géographique, la croissance a été contrastée. Virbac a réalisé une très bonne performance, avec des taux de progression à deux chiffres dans les zones suivantes :

- ✓ en Europe du Sud, grâce au lancement du vaccin CaniLeish;
- ✓ aux Etats-Unis, avec une forte évolution de l'ensemble des gammes ;
- ✓ en Amérique Latine avec la poursuite des investissements commerciaux du groupe au Brésil,
- ✓ et en Asie, grâce à la dynamique générale des pays émergents et un rebond au Japon.

VIRBAC : La santé animale est notre passion

NYSE Euronext – Compartiment A / code ISIN : FR0000031577 / MNEMO : VIRP

Direction financière : tél. 04 92 08 71 32

E-mail : finances@virbac.com – Site web : www.virbac.com



A l'inverse le chiffre d'affaires est en retrait en Afrique du Sud en raison de conditions climatiques moins favorables; en France du fait d'une nouvelle politique commerciale favorisant un plus grand lissage des commandes des grossistes lors des changements de tarifs; ainsi qu'en Australie, en raison du niveau de comparaison avec le premier trimestre exceptionnellement élevé de 2011.

2.2. Perspectives :

Les tendances de fond du marché observées en 2011 devraient perdurer en 2012. Croissance toujours solide du segment des animaux de compagnie, croissance également importante, mais contrastée, du segment des animaux de production, avec un développement rapide des pays émergents mais une stagnation en Europe et un développement plus rapide des vaccins que des produits pharmaceutiques.

Dans ce contexte, Virbac espère continuer à gagner des parts de marché dans plusieurs domaines : d'une part en animaux de compagnie, grâce au déploiement de CaniLeish en Europe du Sud et au lancement de plusieurs nouveaux produits aux États-Unis, et d'autre part en animaux de production, grâce à une croissance toujours forte dans les grands marchés d'Amérique latine et d'Asie.

Cette croissance relativement ambitieuse ne devrait pas se traduire pour 2012 par une nouvelle augmentation du taux de rentabilité opérationnelle. En effet, le Groupe entend accélérer ses investissements commerciaux dans les pays à forte dynamique de croissance, mais où ses positions relatives sont encore faibles (États-Unis, Brésil), et parallèlement il souhaite accroître substantiellement ses budgets de R&D pour concrétiser à l'avenir ses nouveaux projets en vaccins pour animaux de production, et plus généralement renforcer sa capacité d'innovation, garante du maintien de taux élevés de croissance organique à moyen terme.

2.3. Endettement :

L'endettement net du Groupe au premier trimestre s'élève à 94,4 M€ en augmentation de + 24,7 M€ par rapport à fin 2011, principalement raison du paiement en France d'une part importante des remises sur le chiffre d'affaires de l'année précédente.

3. Evolution du chiffre d'affaires par activité

Chiffres consolidé	Evolution à Taux et Périmètre réels	Evolution à Taux & Périmètre Constants
Animaux de Compagnie	+ 15,7%	+ 13,1%
Animaux d'Elevage	+ 2,2%	+ 1,8%
Autres activités	+ 13,5%	+ 9,7%
TOTAL	+ 10,3%	+ 8,6%

VIRBAC : La santé animale est notre passion

NYSE Euronext – Compartiment A / code ISIN : FR0000031577 / MNEMO : VIRP

Direction financière : tél. 04 92 08 71 32

E-mail : finances@virbac.com – Site web : www.virbac.com



3.1. Animaux de compagnie

Le segment des animaux de compagnie a connu une croissance organique de + 13,1% au premier trimestre 2012, générée par :

- ✓ les Etats-Unis, avec une forte évolution de l'ensemble des gammes, le lancement d'Easotic (dermatologie) et de fortes ventes d'Iverhart dues en partie à l'anticipation, par les distributeurs, de l'impact de la fermeture temporaire du site de fabrication d'un concurrent ;
- ✓ L'Europe du Sud grâce au lancement du vaccin CaniLeish, en Espagne et en Grèce en tout début d'année, puis en Italie à la fin de ce trimestre.

3.2. Animaux d'élevage

Le segment des animaux d'élevage n'enregistre qu'une croissance organique de +1,8%, le niveau élevé d'activité dans les pays émergents étant compensé par le démarrage lent en Afrique du Sud et en Australie, et un marché toujours atone en Europe.

3.3. Autres activités

Ces activités, qui représentent 1% 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 Etats-Unis.

VIRBAC : La santé animale est notre passion

NYSE Euronext – Compartiment A / code ISIN : FR0000031577 / MNEMO : VIRP

Direction financière : tél. 04 92 08 71 32

E-mail : finances@virbac.com – Site web : www.virbac.com