

Virbac : information financière trimestrielle au 30 septembre 2018

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 troisième trimestre 2018.

2. Évènements majeurs survenus post-clôture

Aucun évènement majeur n'est intervenu après la clôture du 30 septembre 2018.

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

3.1 Activité

Chiffre d'affaires consolidé trimestriel

Le chiffre d'affaires du Groupe au troisième trimestre s'est élevé à 204,3 millions €, en croissance de +6,1% à taux réels par rapport à la même période de 2017. À taux de change comparables, le chiffre d'affaires du troisième trimestre a accéléré sa progression par rapport au premier semestre, affichant une croissance soutenue de +9,3%. La croissance du trimestre est principalement tirée par l'activité aux États-Unis, qui bénéficie d'un effet de base favorable par rapport à la même période en 2017. À noter que les ventes aux États-Unis des produits Virbac ex-distributeurs vers les cliniques vétérinaires, progressent globalement de +14%, avec Sentinel à +7% et Iverhart à +45%, par rapport à 2017. L'Amérique latine hors Chili portée par la croissance à deux chiffres du Brésil et du Mexique, et l'Asie-Pacifique tirée par la Chine, la Nouvelle-Zélande et l'Australie, contribuent positivement à la croissance, ce qui compense la stabilité de l'Europe et le repli du Chili. Sur le plan des gammes, la croissance provient essentiellement des produits du segment des animaux de compagnie tels que les antiparasitaires, le petfood, les vaccins et la gamme dermatologie. Par ailleurs, les produits à destination des bovins tels que les vaccins et les compléments nutritionnels participent à la performance du trimestre.

CHIFFRES CONSOLIDÉS		3 ^{ème} trimestre
en millions €		
Chiffre d'affaires 2017		192,7
Chiffre d'affaires provisoire 2018		204,3
	Évolution	+6,1%
	Évolution à taux de change constants	+9,3%
	Évolution à taux de change et périmètre constants ¹	+9,3%

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.

Chiffre d'affaires cumulé à fin septembre

Le chiffre d'affaires ressort à 634,3 millions € contre 630,2 millions € sur la même période en 2017, soit une évolution globale de +0,7%. Hors impact défavorable des taux de change, notamment la roupie indienne, le dollar américain et australien, et le real brésilien, le chiffre d'affaires est en progression de +5,5%.

Aux États-Unis, l'activité affiche une croissance de +6,4% à taux réels, dont +13,8% à taux de change comparables, en constante amélioration depuis le début de l'année. Cette performance s'explique par les ventes importantes de Sentinel au troisième trimestre, ainsi que par une performance soutenue des gammes dentaire et des produits de spécialités. À noter que les ventes aux États-Unis des produits Virbac ex-distributeurs vers les cliniques vétérinaires, connaissent une belle progression globale de +6% à fin septembre. Alors que Sentinel n'est plus qu'à -1%, les gammes Iverhart continuent de progresser à +30%, et toutes les autres gammes progressent notablement à +19% en moyenne à fin septembre 2018.

En dehors des États-Unis, le Groupe est stable à taux réels à fin septembre, en revanche la croissance organique reste soutenue à +4,5%. L'Europe affiche une croissance de +2,5% à taux réels, dont +3,0% à taux constants grâce à une bonne contribution de la France, du Royaume-Uni et de l'Allemagne notamment, qui compense les difficultés rencontrées en Europe du Sud (concurrence vaccin contre la leishmaniose canine et baisse des ventes d'antibiotiques en Espagne). Dans le reste du monde, la zone Asie-Pacifique affiche une évolution de -1,9%, dont +6% à changes constants (+7,8% hors effet de base défavorable lié au revenu de licence comptabilisé en 2017), principalement grâce au dynamisme de l'Inde, de la Nouvelle-

Zélande et de l'Australie. L'Amérique latine hors Chili affiche une évolution de +1,6% à taux réels et progresse de +13,5% à taux constants, portée par l'activité au Brésil et au Mexique. Enfin, le Chili est en retrait de -11,5% à taux réels, dont -6,4% à taux constants du fait notamment de ventes d'antibiotiques et de vaccins oraux plus faibles par rapport à la même période en 2017.

CHIFFRES CONSOLIDÉS
en millions €

Neuf mois

Chiffre d'affaires 2017

630,2

Chiffre d'affaires provisoire 2018

634,3

Évolution	+0,7%
Évolution à taux de change constants	+5,5%
Évolution à taux de change et périmètre constants ¹	+5,5%

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

Animaux de compagnie

Le chiffre d'affaires dans le segment des animaux de compagnie ressort globalement à +4,6%, dont +8,4% à changes constants. Les gammes qui affichent les progressions les plus significatives sont celles des spécialités (notamment avec le Zoletil et le Suprelorin), le petfood, et la gamme dentaire qui compensent le retrait sur les gammes antiparasitaires.

Animaux de production

Dans le segment des animaux de production, l'évolution globale ressort à -3,6%, dont +2,6% à changes constants. À taux constants, les performances sont contrastées, le secteur bovins progresse de +8,1% porté par les produits nutritionnels et les vaccins ruminants, tandis que l'élevage industriel (porcs et volailles) et l'aquaculture affichent un repli respectivement de -3,8% et -14,8%, lié à des ventes plus faibles d'antibiotiques et de vaccins oraux pour les saumons.

3.2 Endettement

L'endettement net du Groupe à fin septembre 2018 s'élève à 471,3 millions €, ce qui représente une hausse de 11,3 millions € par rapport à fin 2017. Cette évolution est liée à la saisonnalité du besoin en fonds de roulement et à un écart de change défavorable sur les financements en USD.

4. Perspectives

Le Groupe prévoit une croissance du chiffre d'affaires à taux constants qui devrait se situer en 2018 en légère progression "low single digit" par rapport à 2017, et un ratio de "résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions" sur "chiffre d'affaires", en progression d'environ 1 point à taux de change constants par rapport à 2017.

Le désendettement devrait se situer autour de 30 millions € sur l'année à taux de change constants. Par ailleurs, le Groupe a obtenu un assouplissement de son covenant financier (dette nette/Ebitda) auprès de ses banquiers pour 2018. Il se situe ainsi à 5,0 à fin juin 2018, et à 4,25 à fin décembre 2018. Le financement du Groupe est principalement assuré au travers d'une ligne RCF (Revolving credit facility) de 420 millions € à échéance courant 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

56%
ANIMAUX DE
COMPAGNIE



CHIFFRE
D'AFFAIRES 2017

44%
ANIMAUX DE
PRODUCTION



DES SITES
DE PRODUCTION
DANS 11 PAYS



4 825
COLLABORATEURS