



# Présentation des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2009



20 août 2009 : Vétoquinol acquiert les activités santé animale de Wockhardt en Inde et devient le 6<sup>ème</sup> acteur du marché indien.

**Notre métier : l'animal. Notre atout : l'homme**



## SOMMAIRE

- 1. Bonne résistance de l'activité sur le semestre**
- 2. Une dynamique produit innovante**
- 3. Un résultat opérationnel en phase avec nos objectifs**
- 4. Poursuite d'une stratégie offensive de croissance externe**



## Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2009

**Chiffre d'affaires**  
119,9 M€

**+2,7%**

**ROC/CA**

**11,5%**

**Résultat net pdg**  
9,3 M€

**+1,6%**

**Gearing**

**2,4%**



## 1. BONNE RÉSISTANCE DE L'ACTIVITÉ

Dans un marché qui subit depuis un an les effets de la crise, Vétoquinol affiche une bonne résistance de son activité, masquée par un effet de base et des changes défavorables.



# Un marché mondial affecté par la crise

*Comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2008 et exprimé en \$ courants*

- Le marché est globalement en retrait de 9,4%
- Seuls 2 des 11 premiers acteurs mondiaux enregistrent une croissance de leurs ventes
- Géographiquement, tous les marchés sont en retrait, en particulier l'Europe, baisse accentuée par l'effet \$
- Toutes les espèces et toutes les classes thérapeutiques sont en baisse

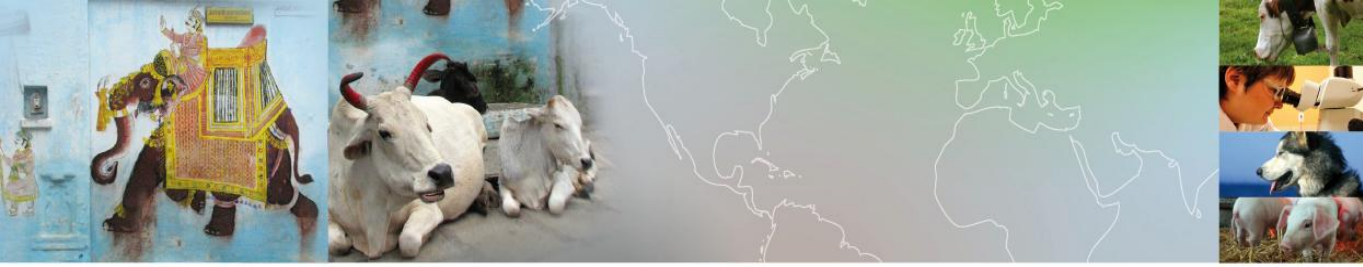
Source : Vetnosis-août 2009



## Une bonne résistance de l'activité

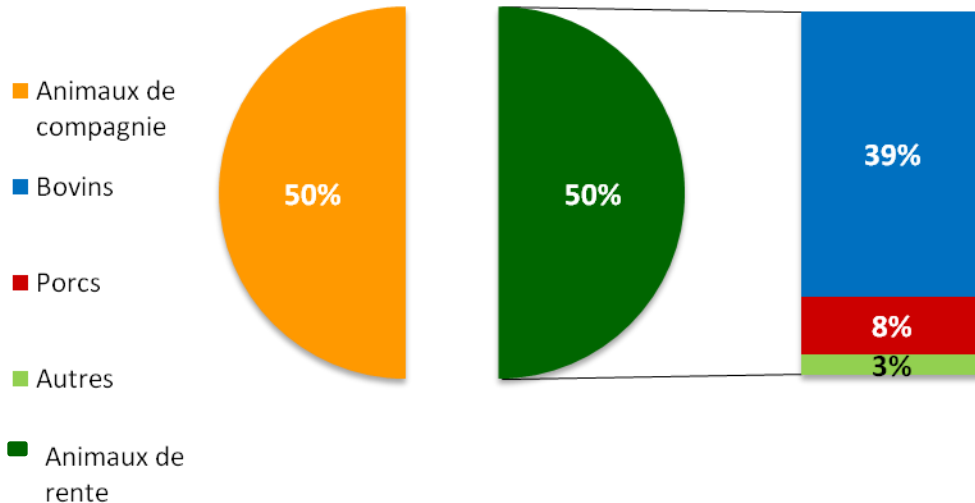
Chiffre d'affaires En M€	Jun 2009	Jun 2008	Δ 2009/08	Δ 2008/07
Courant	119,9	116,7	+2,7%	+5,0%
À change constant	122,9	116,7	<b>+5,4%</b>	<b>+7,2%</b>
À change et périmètre constants	112,9	116,7	-3,2%	+6,6%

- Masquée par
  - un effet de base défavorable
  - la dépréciation du zloty et du sterling



# Un portefeuille équilibré par espèce

Chiffre d'affaires juin 2009  
119,9 M€

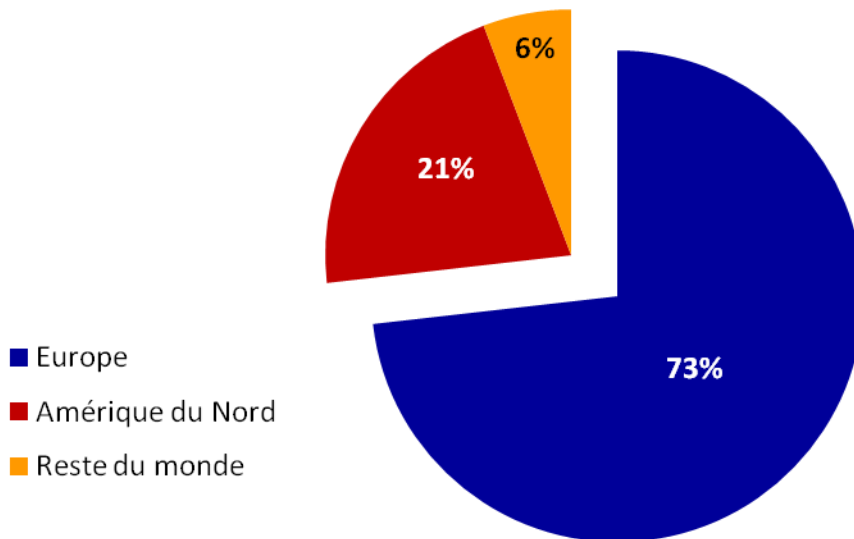


- Bonne performance des animaux de compagnie
- Forte contribution de l'Italie dans les animaux de rente



# Bonne résistance sur des marchés matures

Chiffre d'affaires juin 2009  
119,9 M€

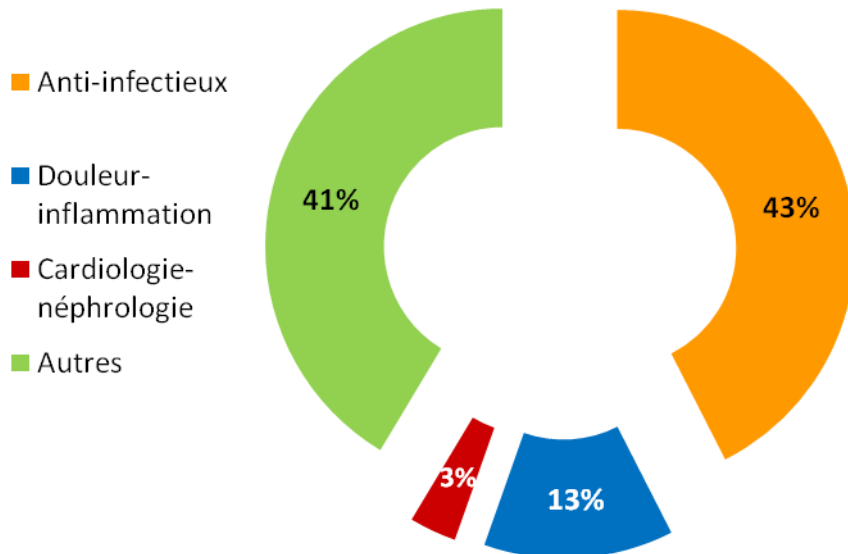


- Forte contribution de l'Italie (Ascor) en Europe
- Redressement en Pologne et au Canada
- Activité plus difficile en France, qui a souffert de l'effet de base, et en Espagne (situation économique)
- Stabilité aux USA





# Bonne performance des domaines de focalisation

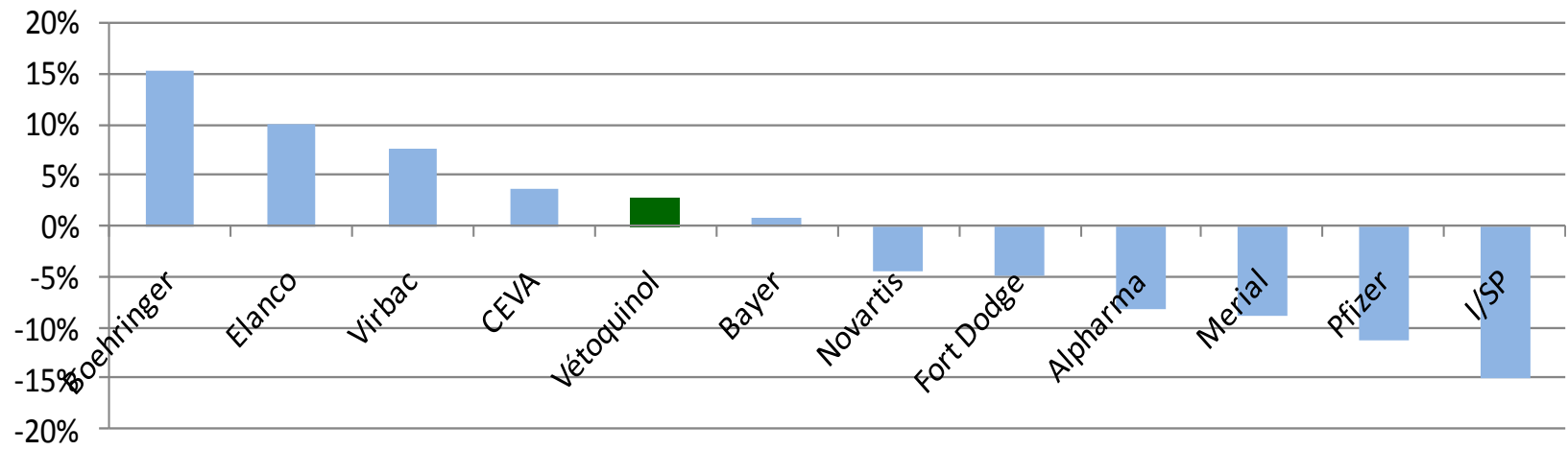


- Absence de grandes pathologies infectieuses
- Évolution par domaine
  - Anti-infectieux : +7,4%
  - Douleur-inflammation : +17,5%
  - Cardiologie-néphrologie : +27,2%
  - Autres : -6,4 %



# Vétoquinol dans le top 5

Évolution de l'activité en monnaie locale



Source : Vetnosis-août 2009



## 2. UNE DYNAMIQUE PRODUIT INNOVANTE

Vétoquinol poursuit activement une politique d'innovation produit pour renouveler et étendre sa gamme de plus de 700 produits.



# Un solide portefeuille d'innovations

← Échéance marché >5 ans 4 ans 2 ans 2009

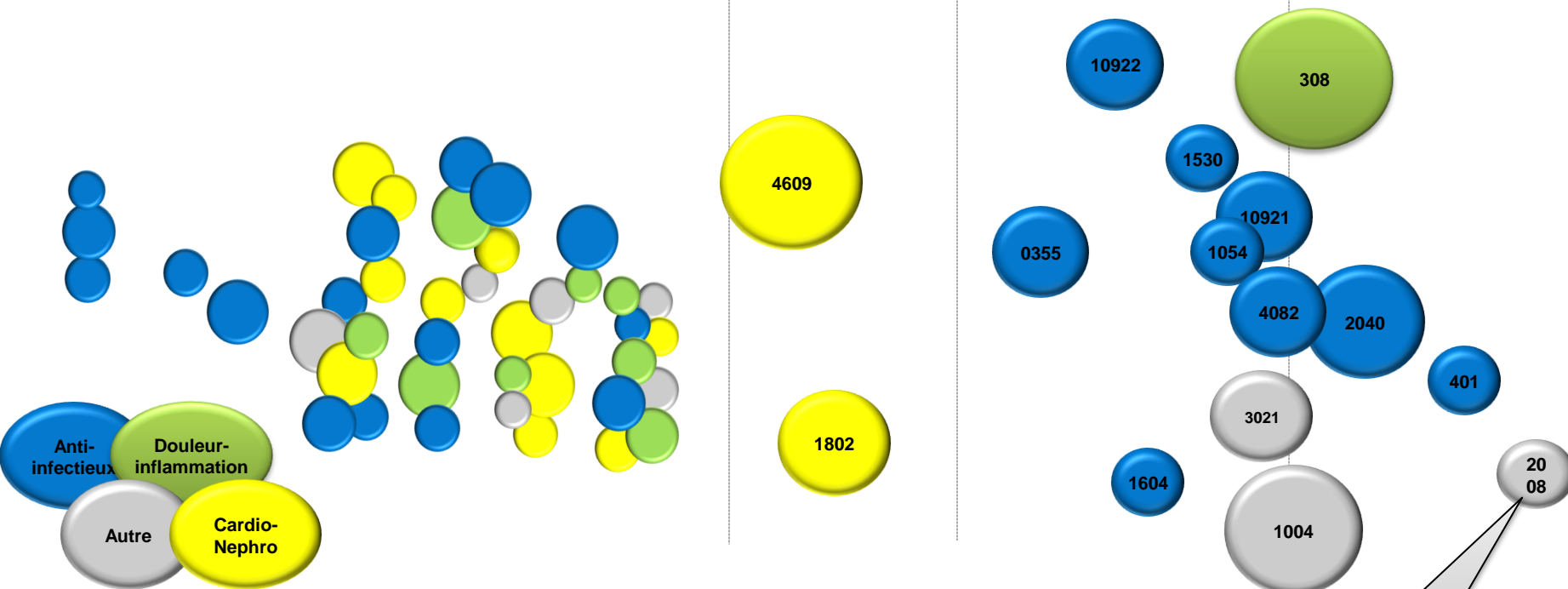
## Screening

## Développement

Formulation

Pré-clin/clinique

Enregistrement



Anti-infectieux  
 Douleur-inflammation  
 Autre  
 Cardio-Nephro

**Zentonil Advanced**  
 Lancement monde  
 2<sup>ème</sup> semestre 2009



## Une forte activité R&D sur le semestre

- 1** dépôt de dossier d'enregistrement pour un médicament animaux de rente
  - 3** nouveaux dossiers en préparation pour être déposés d'ici à la fin de l'année
- Négociations avancées** avec un partenaire pour des produits à fort potentiel



# Enrichissement de l'offre produit

- Poursuite des lancements produits sur USA, Canada et Europe
  - Nouvelles formulations : Zentonyl et Oridermyl
  - Extensions : Rubéнал, Enisyl, Dolpac, ...
  - Nombreux produits locaux en complément de gamme



### 3. UN RÉSULTAT OPÉRATIONNEL EN LIGNE AVEC NOS OBJECTIFS

Grace à une gestion rigoureuse et réactive, Vétoquinol montre sa capacité à maintenir un niveau élevé de résultat opérationnel et une bonne génération de cash dans un contexte économique difficile.



# Compte de résultat 1<sup>er</sup> semestre 2009

En M€	Juin 2009	% du CA	Juin 2008	% du CA	Δ %
Chiffre d'affaires	119,9		116,7		2,7%
Marge brute	80,6	67,2%	79,7	68,3%	1,1%
Charges externes	(26,1)	(21,8%)	(25,8)	(22,1%)	1,2%
Frais de personnel	(35,4)	(29,5%)	(34,6)	(29,6%)	2,1%
Impôts et taxes	(2,1)	(1,8%)	(2,1)	(1,8%)	-0,3%
Autres produits et charges	2,2	1,8%	1,9	1,6%	15,7%
Amortissements et provisions	(5,4)	(4,5%)	(5,7)	(4,9%)	-5,2%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>13,8</b>	<b>11,5%</b>	<b>13,4</b>	<b>11,5%</b>	<b>3,1%</b>

- Impact de l'intégration de l'Italie en 2009 et effet de base favorable sur les éléments non récurrents 2008
- Bonne maîtrise des dépenses et des frais de personnel





## Compte de résultat 1<sup>er</sup> semestre 2009 (suite)

En M€	Jun 2009	% du CA	Jun 2008	% du CA	Δ %
Résultat opérationnel	13,8	11,5%	13,4	11,5%	3,1%
Résultat financier	(1,7)	(1,4%)	(1,7)	(1,5%)	(2,7%)
Résultat avant IS	12,2	10,2%	11,7	10,0%	4,0%
IS	(2,9)	(2,4%)	(2,6)	(2,2%)	(12,5%)
<b>Résultat net pdg</b>	<b>9,3</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,1</b>	<b>7,8%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Capacité d'autofinancement opérationnelle</b>	<b>16,3</b>	<b>13,6%</b>	<b>16,5</b>	<b>14,1%</b>	<b>(1,2%)</b>



# Flux de trésorerie

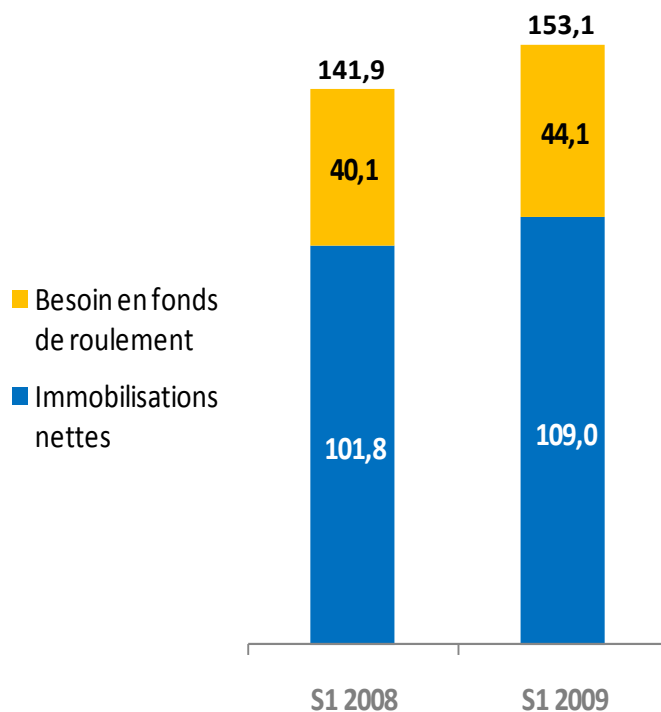
En M€	Jun 2009	Jun 2008
Flux de trésorerie généré par l'activité	18,4	6,1
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(5,1)	(6,8)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	20,3	(6,6)
Incidence variations des cours	0,3	(0,2)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>33,9</b>	<b>(7,5)</b>

- Emprunt de 25 M€ en janvier 2009 pour financer la croissance externe
- Bonne gestion du BFR

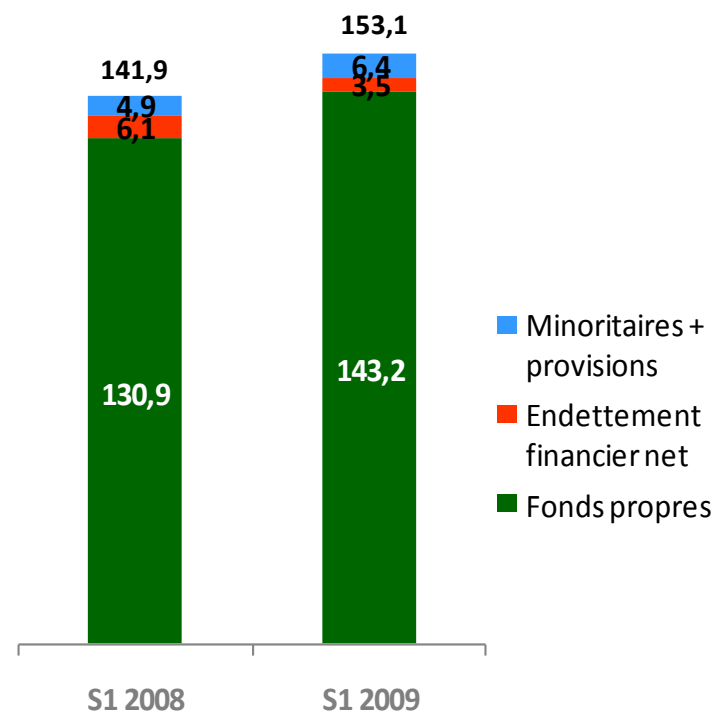


# Une solide structure financière

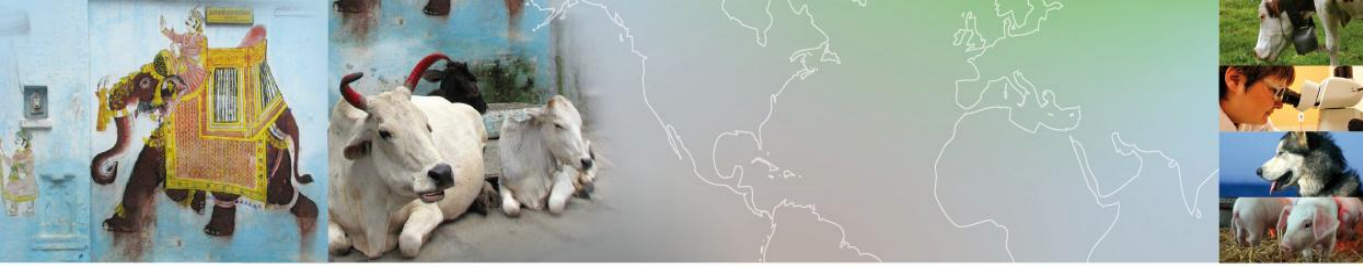
*Actif (en M€)*



*Passif (en M€)*



- Un ratio d'endettement inférieur à 3% au 30 juin 2009 et à 25% post acquisition Inde



# Bonne gestion du besoin en fonds de roulement

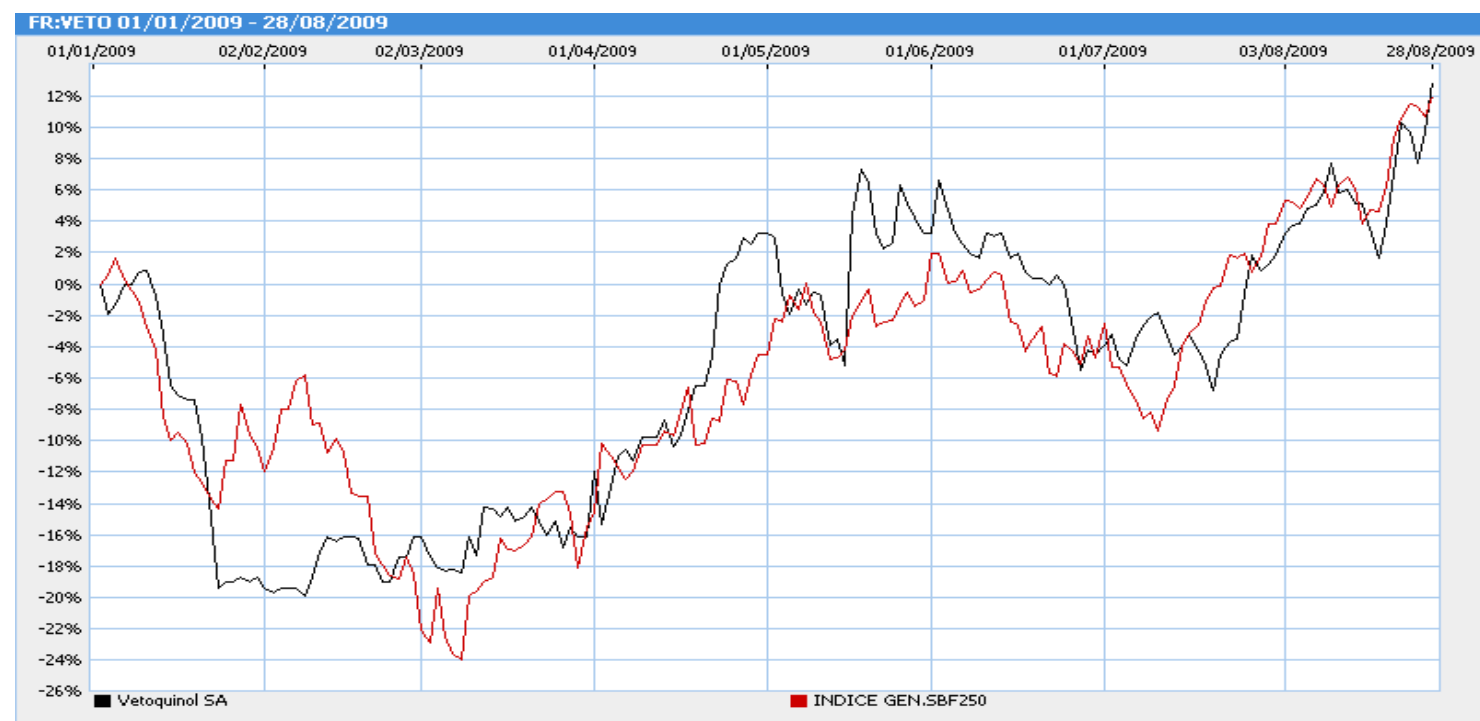
En M€	Jun 2009 À périmètre constant	Jun 2008
Stocks	40,2	44,1
Clients	34,5	38,9
Fournisseurs	41,0	44,0
Autres éléments du BFR	1,6	1,1
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>35,3</b>	<b>40,1</b>

- Baisse sensible des stocks
- Bon suivi du poste clients



# Évolution du cours de Bourse

Base 100 au 1<sup>er</sup> janvier 2009



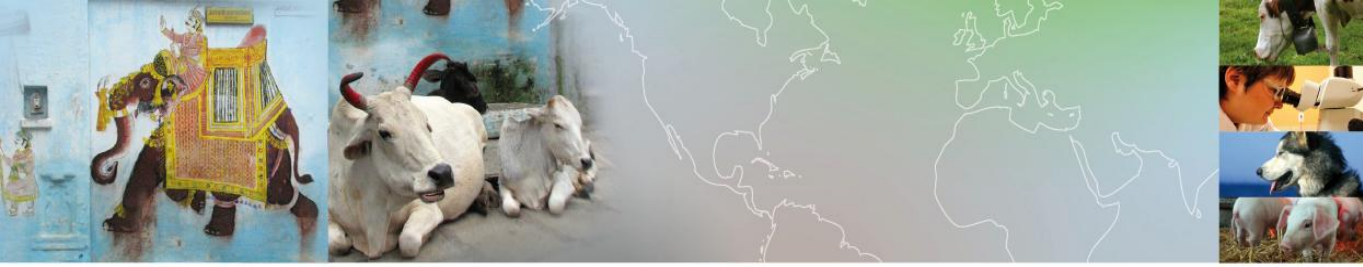
- Un solide potentiel d'amélioration du cours



## 4. POURSUITE D'UNE STRATÉGIE OFFENSIVE DE CROISSANCE EXTERNE

En acquérant le 6<sup>ème</sup> acteur indien de la santé animale, Vétoquinol poursuit la diversification internationale de son activité sur un marché offrant un fort potentiel de développement.

Il confirme l'Asie comme l'un des trois Territoires stratégiques de développement du groupe.



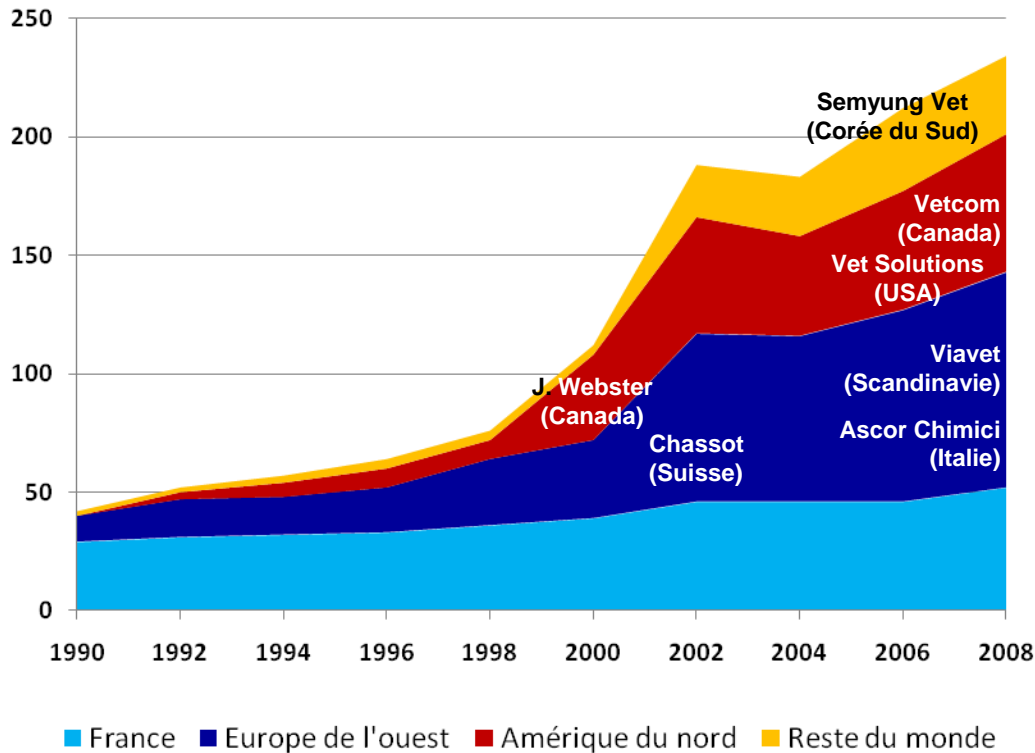
# Un secteur en mouvement

- Deux opérations majeures de consolidation en cours
  - Merck/Schering Plough - Intervet
  - Pfizer/Wyeth
  
- Statut
  - Merial chez Sanofi-Aventis à 100%
  - Pour le reste, les discussions continuent
  
- Rappel de notre analyse
  - Opportunités d'achat de produits « au second tour »
  - Concurrence accrue au sommet
  - Clientèle sensible au service des laboratoires à taille humaine
  - Vétoquinol dans le top 10



# Une stratégie d'internationalisation focalisée

CA en M€



- 3 territoires stratégiques : Europe, Amérique du Nord, Asie
- Une volonté de développer nos ventes selon ces axes
- 15 acquisitions réalisées en 20 ans





## Un processus M&A renforcé

- Bonne anticipation stratégique
- Culture et savoir faire démontrés
- A date, 10 dossiers étudiés ou sous veille active
- Des moyens financiers
- Et la Chine ?
  - Contrat signé le 17 juillet 2008
  - Conditions suspensives en cours de réalisation



# Performances en ligne des dernières acquisitions

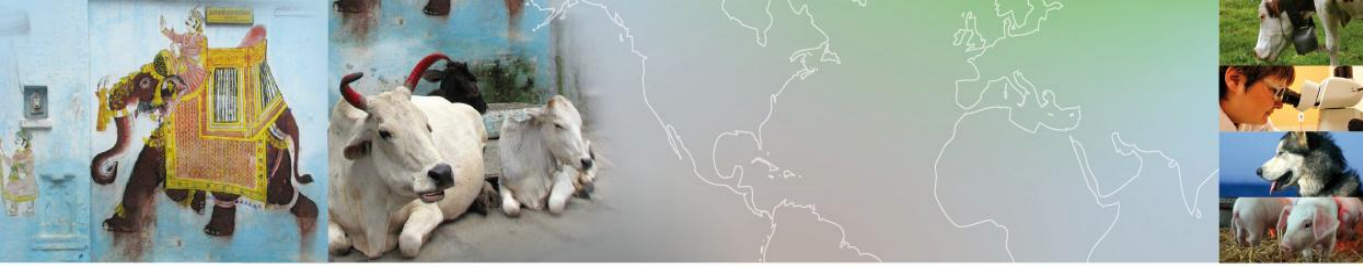
- USA (Vet Solutions – décembre 2006)
  - Poursuite du développement
  - Produits nouveaux significatifs
  - Visibilité commerciale
  - Activité regroupée
  
- Italie (Ascor – décembre 2008)
  - Bonne intégration des salariés
  - Ventes au niveau attendu
  - ROC en progression
  - Synergies export confirmées



## L'Inde, un marché à potentiel important

- Un marché estimé à plus de 350 M\$
- En croissance de plus de 8% par an
- Plus de 50% du marché dédiés aux bovins (synergie Vétoquinol)
- 1<sup>er</sup> producteur mondial de lait (savoir faire Vétoquinol)
- Un potentiel significatif sur le marché « chiens »





**20 août 2009**  
Acquisition des activités  
santé animale de Wockhardt  
en Inde





## Vétoquinol India, 6<sup>ème</sup> acteur indien

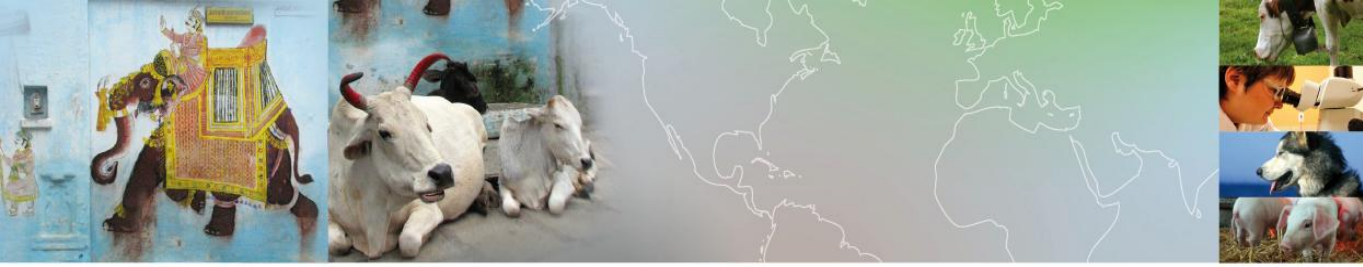
- Une activité créée dans les années 70
- CA : 12 M€ dont 2 M€ à l'export
  - en croissance de plus de 10% l'an sur les 3 dernières années
- Une forte rentabilité
- 137 salariés, dont 124 délégués vétérinaires
- 27 000 clients
- 6<sup>ème</sup> acteur indien avec 5% de part de marché



## Vétoquinol India, un portefeuille de marques fortes

- + de 70 marques en portefeuille
- Avec des positions solides en anti-infectieux
- Forte présence en bovins et développement de l'activité animaux de compagnie
- Présence significative en Afrique anglophone





# Vétoquinol India, portefeuille de produits à lancer

- **15** produits nouveaux en portefeuille à lancer en **2009-2011**
- Synergie avec les produits Vétoquinol à implanter
- ... et des opportunités de sourcing et de sous-traitance



## PERSPECTIVES

- En termes d'activité
  - Un marché qui restera difficile
  - Mais
    - Un effet de base plus favorable au 2<sup>ème</sup> semestre
    - Contribution des croissances externes
- Un objectif de ROC/CA en ligne avec le 1<sup>er</sup> semestre





## CALENDRIER

**14 octobre 2009** - Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre



**Vétoquinol**  
*Signe de Passion*

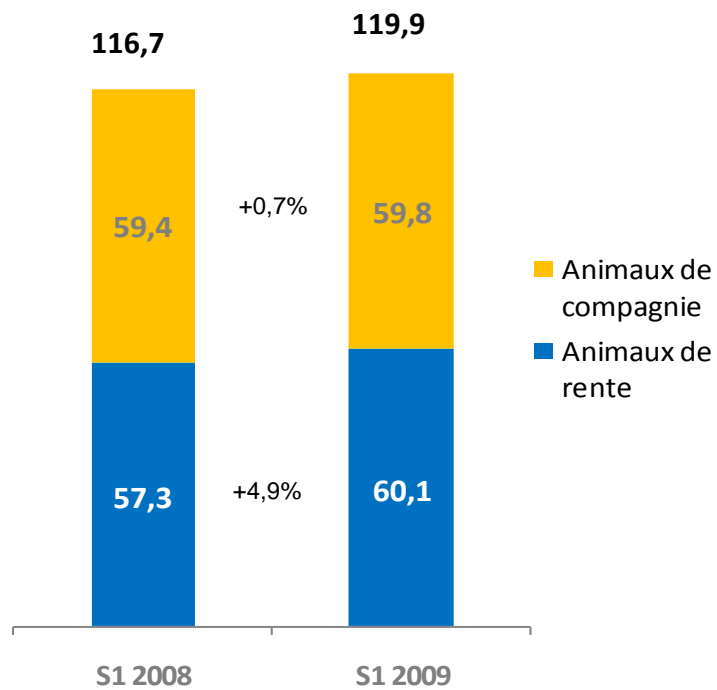


**Notre métier : l'animal. Notre atout : l'homme**



# Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2009

*Par espèce (en M€)*



*Par territoire (en M€)*

