



# Résultats semestriels 2010

Réunion SFAF du 31/08/2010



**Vétoquinol**  
 *Signe de Passion*

# SOMMAIRE

1. Une croissance « hybride »
2. De bons résultats semestriels
3. Focus sur 2 piliers stratégiques
  - Une R&D innovante
  - Un potentiel de croissance externe
4. Questions et réponses

**Vétoquinol**  
Signe de Passion



## Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2010

- Un marché mondial en progression
- Une croissance hybride
  - Croissance interne
  - Croissance externe



## Croissance soutenue du marché mondial de la santé animale

- Selon Vetnosis, le marché mondial a progressé de 10,4% en valeur, au 1<sup>er</sup> semestre 2010

Par espèce*	Animaux de compagnie	Bovins	Porcs
Évolution mondiale au 1 <sup>er</sup> semestre	+8,0%	+9,7%	+15,6%

Par classe thérapeutique*	Anti-infectieux	Autres
Évolution mondiale au 1 <sup>er</sup> semestre	+10,0%	+17,0%

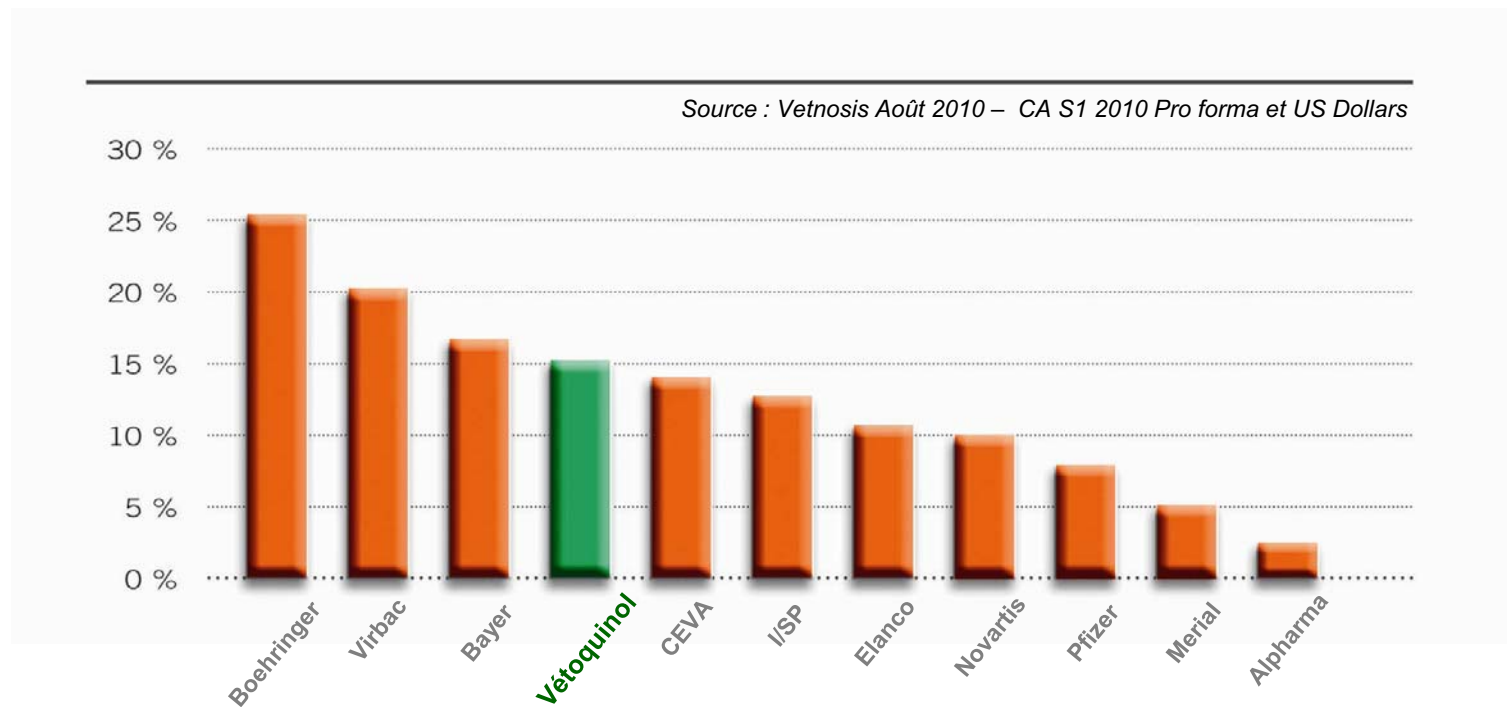
Par zone géographique*	Amérique du Nord	Europe de l'Ouest	Asie/Pacifique
Évolution mondiale au 1 <sup>er</sup> semestre	+9,5%	+7,1%	+15,3%

\*Source : Vetnosis Août 2010



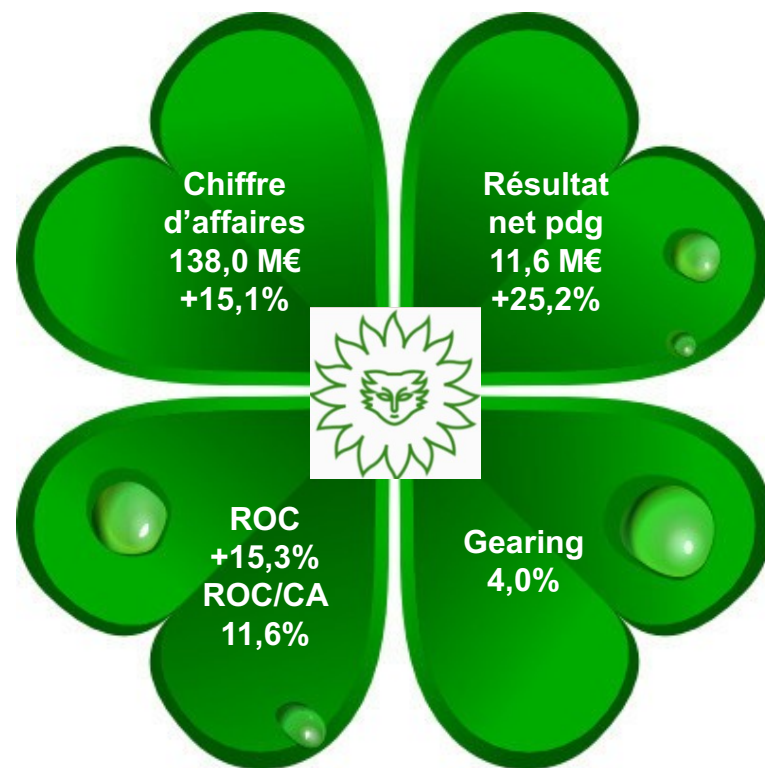
## Vétoquinol, 4<sup>e</sup> croissance mondiale en US Dollars

- Vétoquinol, toujours dans le Top 5 des plus fortes progressions



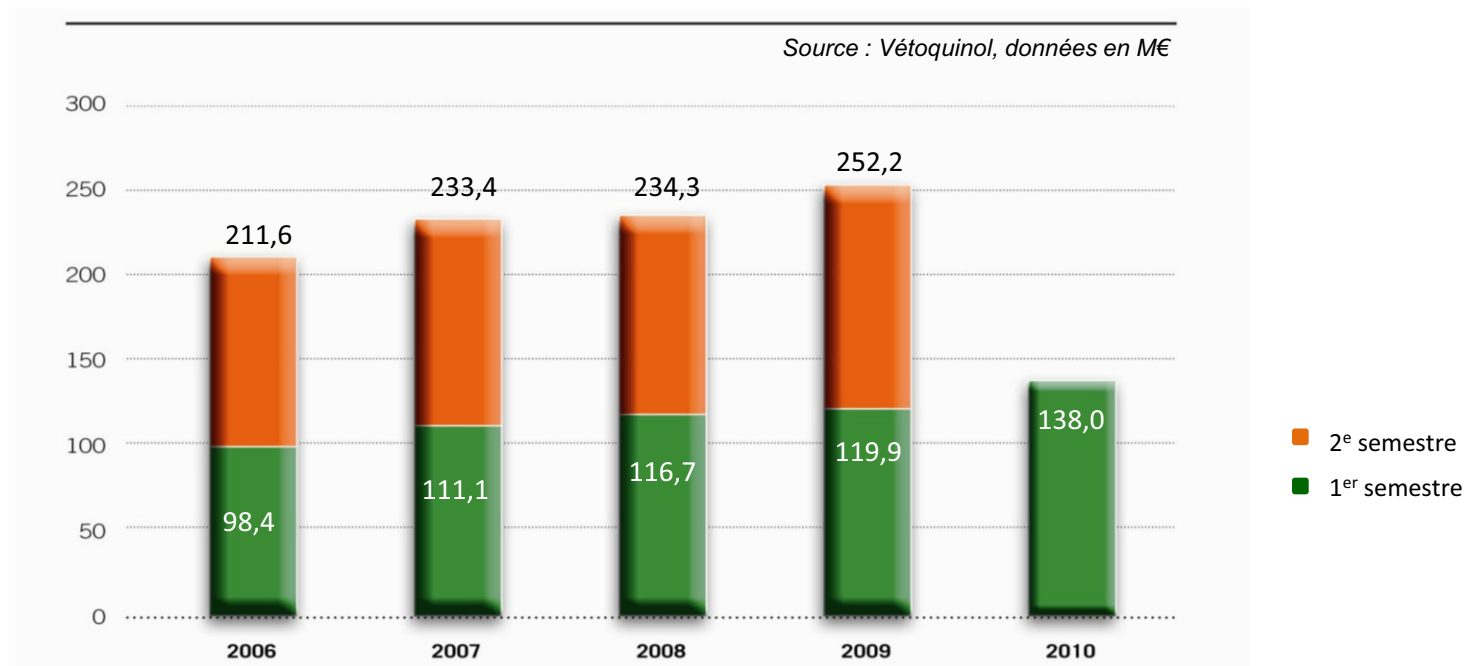


## Vétoquinol, chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2010





## Poursuite de la croissance « hybride » de l'activité

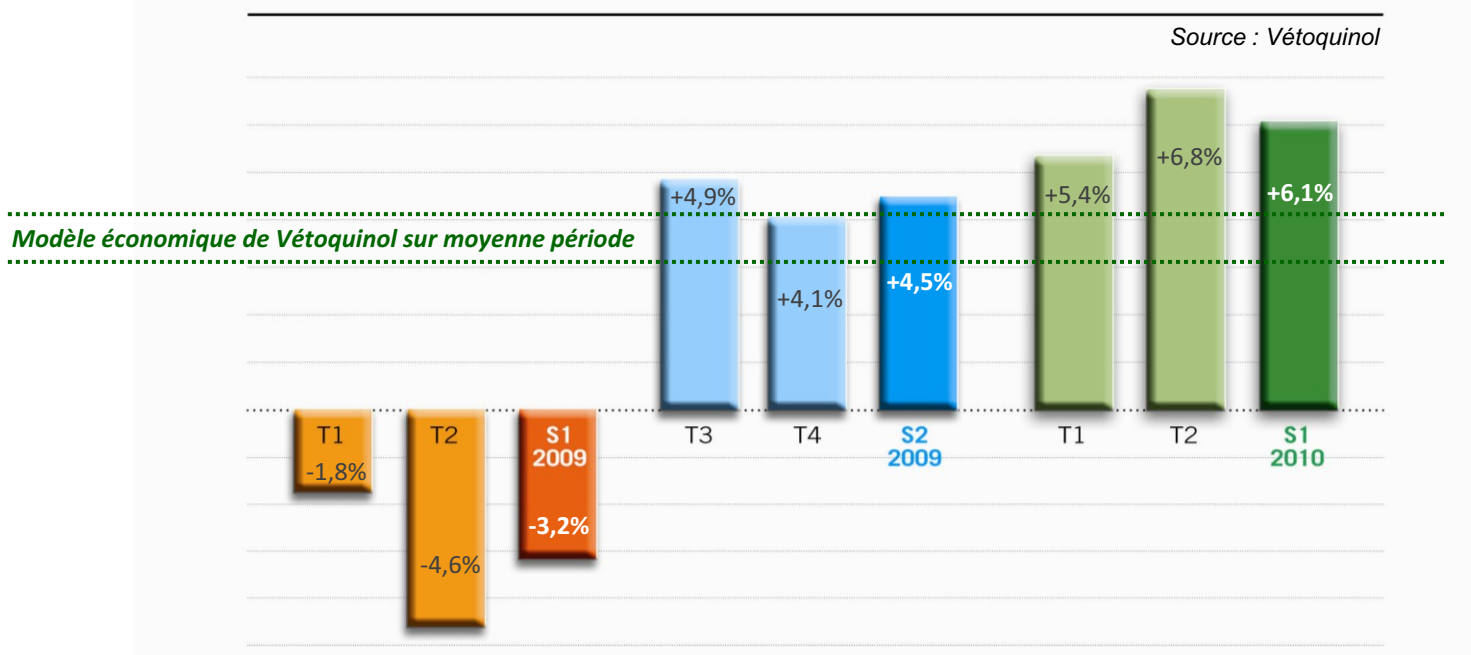


- Une croissance des ventes au 1<sup>er</sup> semestre de 15,1%



## Une croissance organique amplifiée

- Une croissance organique supérieure au modèle économique (entre 4 et 5%)

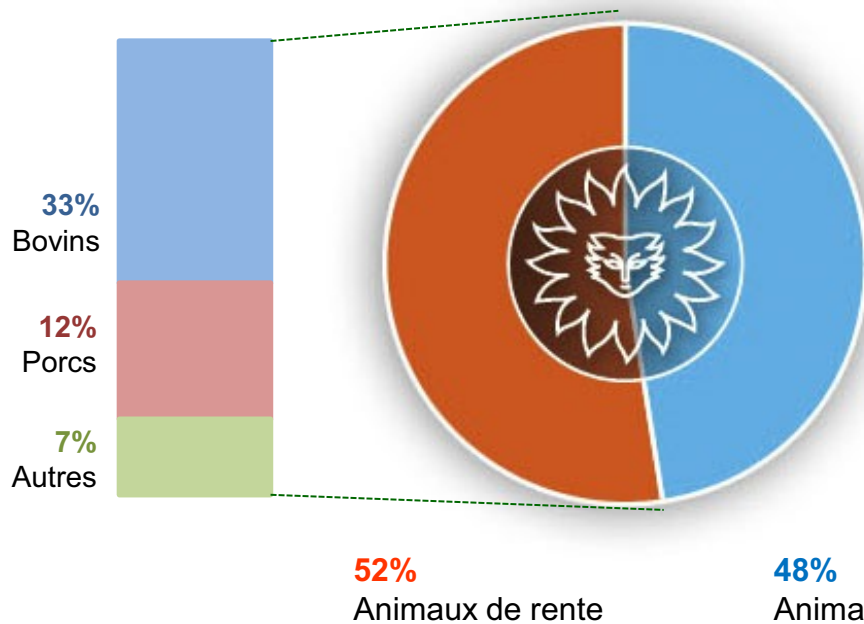






## Un portefeuille toujours équilibré

L'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2010



### ■ Évolution par espèce

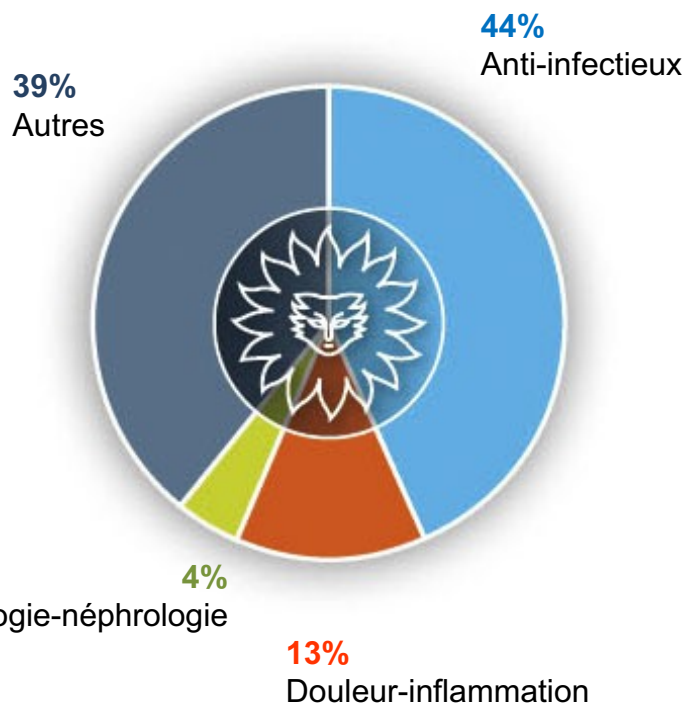
- Animaux de compagnie : +11,0%
- Animaux de rente : +19,1%
  - Bovins : +16,0%
  - Porcs : +16,5%

### ■ Commentaires

- Bonne performance des animaux de compagnie
- Renforcement des animaux de rente suite aux acquisitions (Italie/Inde)



## Croissance des domaines stratégiques



### Évolution par domaine

- Anti-infectieux : +14,5%
- Douleur-inflammation : +7,9%
- Cardiologie-néphrologie : +14,9%
- Autres : +18,6%

### Commentaires

- Bonnes performances des 3 domaines stratégiques
- Rééquilibrage progressif des domaines stratégiques



## Forte progression des nouveaux territoires

11%  
Asie/Pacifique



23%  
Amériques

66%  
Europe

### ■ Évolution par territoire

- Europe : +4,2%
- Amériques : +22,9%
- Asie/Pacifique : +125,5%

### ■ Commentaires

- Forte progression de l'Asie/Pacifique et des Amériques
- Bonne contribution de l'Italie
- Montée en puissance de l'Inde



## Point sur les dernières acquisitions

- **Italie**
  - Acquisition réalisée en décembre 2008
  - Premiers fruits des efforts engagés
  
- **Inde**
  - Acquisition réalisée en août 2009
  - Travaux d'intégration finalisés en juin 2010
    - Renouvellement des contrats de distribution
    - Séparation physique des relations avec Wockhardt





## Un 1<sup>er</sup> semestre 2010 dynamique

- **Lancement du Surolan<sup>®</sup> aux États-Unis**
  - Domaine des anti-infectieux
  - Traitement de l'otite externe du chien
  - Bon accueil par les professionnels américains
- **Préparation des lancements de produits prévus en 2011**
  - Enregistrements en-cours
  - Efforts marketing et commerciaux
- **Accord de distribution exclusive : Zylkène<sup>®</sup>**
  - Primo contrat de distribution aux Amériques (États-Unis, Canada et Mexique)
  - Produit innovant sur un segment de marché prometteur
- **Projet Boreve-d**
  - Sous l'égide du SIMV, démarche de sensibilisation de la prise en charge de la douleur chez les bovins
  - Vétroquinol commercialise 3 produits : Tolfine<sup>®</sup>, Lurocaïne<sup>®</sup> et Calmagine<sup>®</sup>



A close-up photograph of a glass pipette dispensing a clear liquid into a glass beaker. The pipette is tilted, and a single drop is falling into the beaker. The background is a soft, out-of-focus light blue and white.

## Comptes consolidés au 30/06/2010

- Compte de résultat
- Flux de trésorerie
- Structure financière
- Besoin en fonds de roulement



## Compte de résultat 1<sup>er</sup> semestre 2010

En M€	30/06/2010	% du CA	30/06/2009	% du CA	Δ %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>138,0</b>		<b>119,9</b>		<b>+15,1%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>91,0</b>	<b>65,9</b>	<b>80,6</b>	<b>67,2</b>	<b>+12,9%</b>
Charges externes	(30,1)	(21,8)	(26,1)	(21,8)	+15,2%
Frais de personnel	(40,2)	(29,1)	(35,4)	(29,5)	+13,6%
Impôts et taxes	(1,9)	(1,3)	(2,1)	(1,7)	-9,7%
Autres produits et charges	2,0	1,5	2,2	1,8	-7,4%
Amortissements et provisions	(5,0)	(3,6)	(5,4)	(4,5)	-8,2%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>15,9</b>	<b>11,6</b>	<b>13,8</b>	<b>11,5</b>	<b>+15,3%</b>



## Compte de résultat 1<sup>er</sup> semestre 2010 (suite)

En M€	30/06/2010	% du CA	30/06/2009	% du CA	Δ %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>15,9</b>	<b>11,6</b>	<b>13,8</b>	<b>11,5</b>	<b>+15,3%</b>
Résultat opérationnel	15,9	11,6	13,8	11,5	+15,3%
Résultat financier	0,5	0,4	(1,7)	(1,4)	NS
Résultat avant impôts	16,5	11,9	12,2	10,1	+35,4%
Impôts sur les résultats	(4,9)	(3,5)	(2,9)	(2,4)	NS
<b>Résultat net pdg</b>	<b>11,6</b>	<b>8,4</b>	<b>9,3</b>	<b>7,7</b>	<b>+25,2%</b>
<b>Capacité d'autofinancement opérationnelle*</b>	<b>16,0</b>		<b>16,3</b>		<b>-1,8%</b>

\* Résultat opérationnel + amortissements et provisions – impôts sur les résultats





## Flux de trésorerie

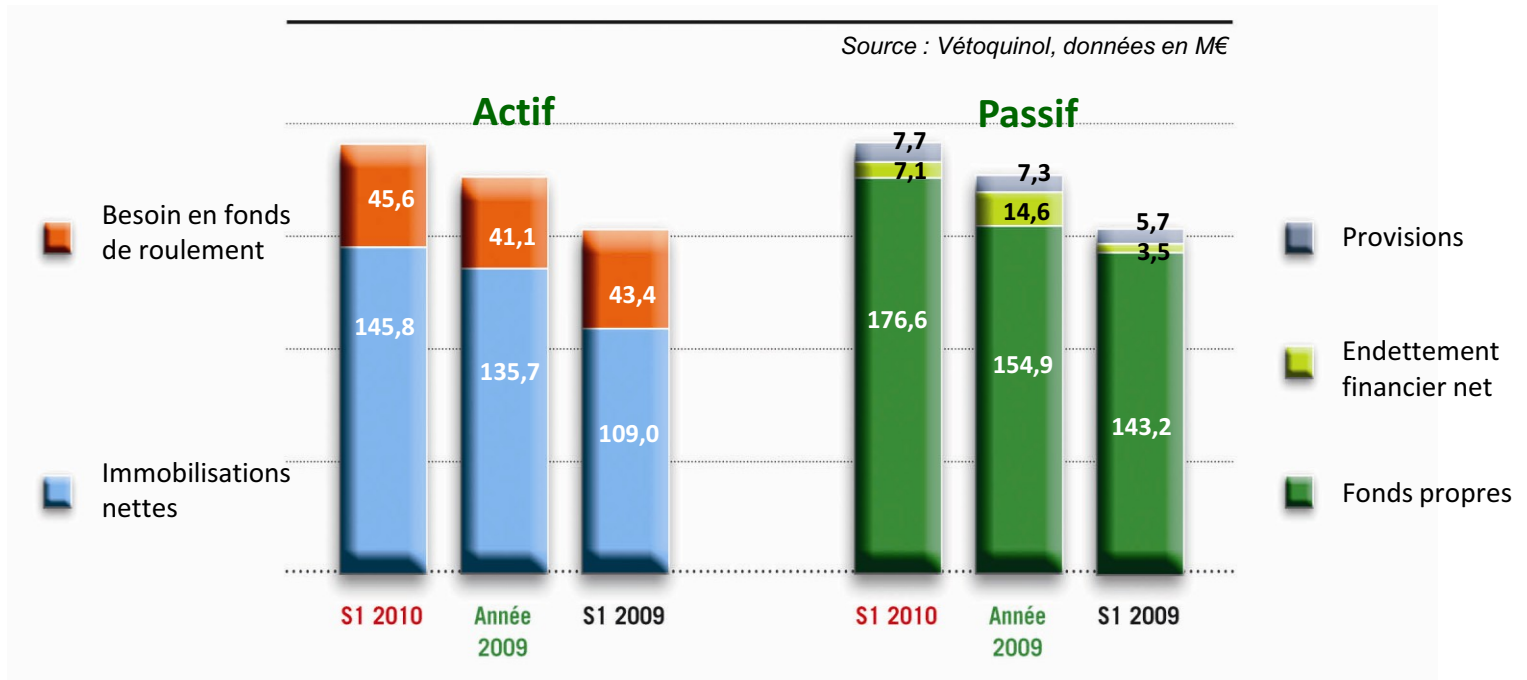
En M€	30/06/2010	30/06/2009
Flux de trésorerie généré par l'activité	15,1	18,4
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3,3)	(5,1)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(24,6)	20,3
Incidence variations des cours	0,8	0,3
Variation de trésorerie	(12,0)	33,9
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôts</b>	<b>24,3</b>	<b>19,4</b>

Flux de trésorerie



## Une solide structure financière

Source : Vétéquinol, données en M€



	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
<b>Gearing</b>	<b>4,0%</b>	9,5%	2,4%



## Besoin en fonds de roulement

En M€	30/06/2010	30/06/2009
Stocks	47,4	43,9
Clients et autres débiteurs	52,8	42,6
Fournisseurs et autres créditeurs	(52,9)	(44,0)
Autres éléments du BFR	(1,7)	0,9
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>45,6</b>	<b>43,4</b>

Besoin en fonds de roulement



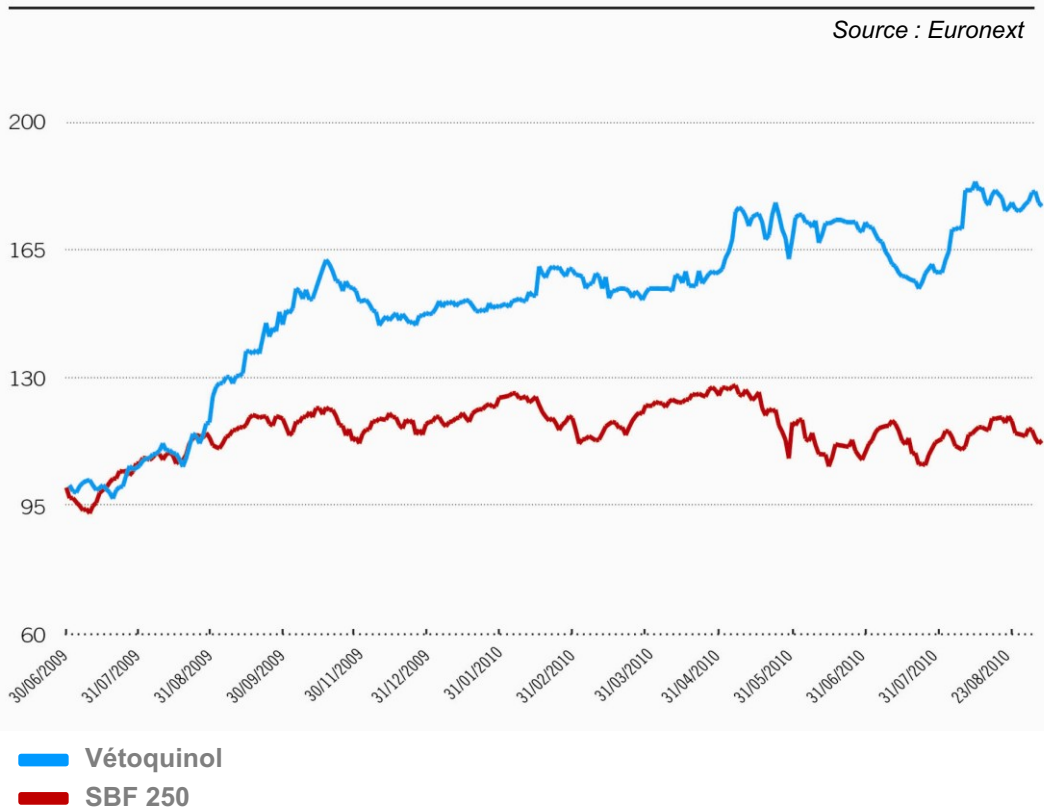
## Besoin en fonds de roulement à périmètre et taux de change constants

En M€	30/06/2010 à pcc	30/06/2009
Stocks	42,7	43,9
Clients et autres débiteurs	44,2	42,6
Fournisseurs et autres créditeurs	(45,3)	(44,0)
Autres éléments du BFR	(1,6)	0,9
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>40,0</b>	<b>43,4</b>

- **Bonne maîtrise du BFR**



## Évolution du cours de Bourse



### ■ Vétoquinol en Bourse

- Capitalisation de **310 M€**
- Hausse de **+23,3%** de l'action sur les 8 premiers mois



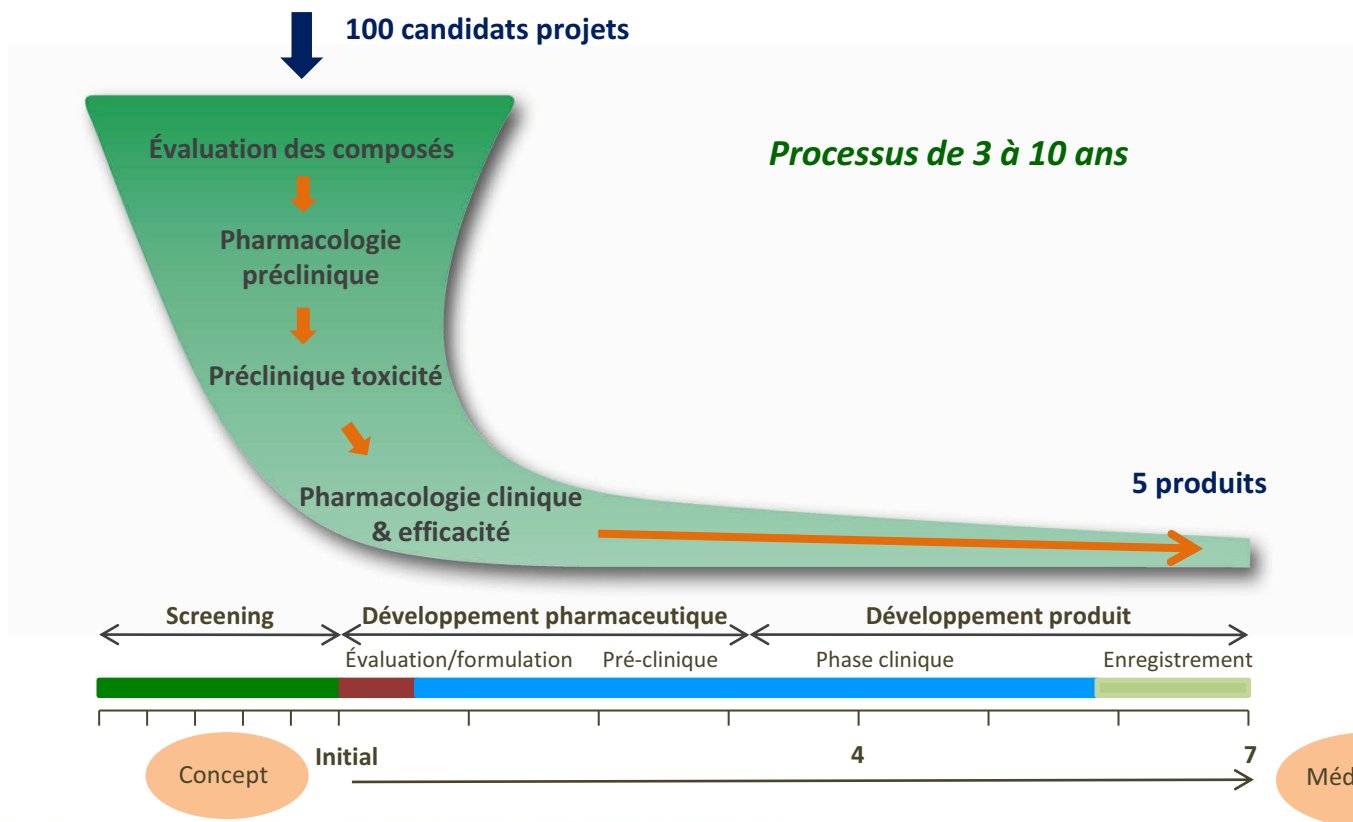
## Stratégie et perspectives

- Une R&D innovante
- Un potentiel de croissance externe



# Développement d'un nouveau médicament : processus long et aléatoire...

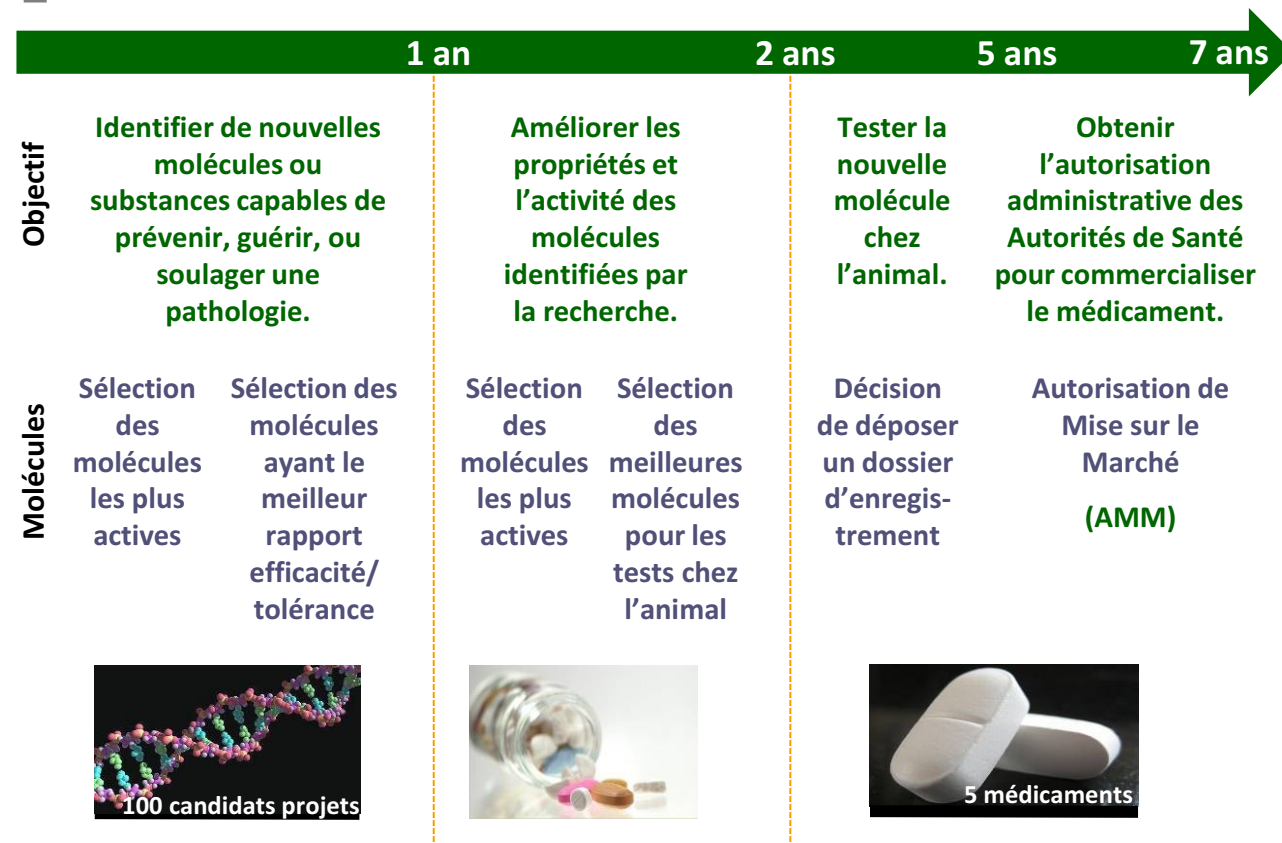
R&D





R&D

## ... d'une durée moyenne de 7 ans



**AMM, 3 parties :**

- > Qualité
- > Sécurité
- > Efficacité







# Une équipe d'experts du développement du médicament

R&D

Pharmacovigilance : recueil et enregistrement des éventuels effets secondaires



Commercialisation du produit

Obtention de l'autorisation de mise sur le marché (AMM)

Industrialisation : fabrication de la forme pharmaceutique

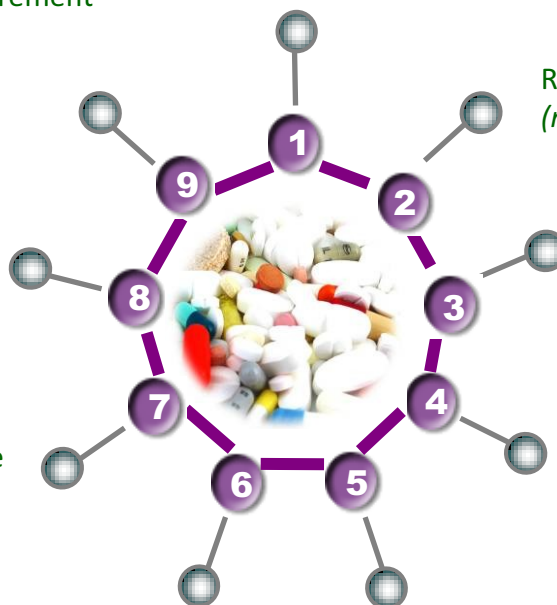
Conception : choix des cibles et des pathologies et recherche de nouvelles voies thérapeutiques

Recherche du principe actif (molécule)

Mise au point d'un candidat médicament

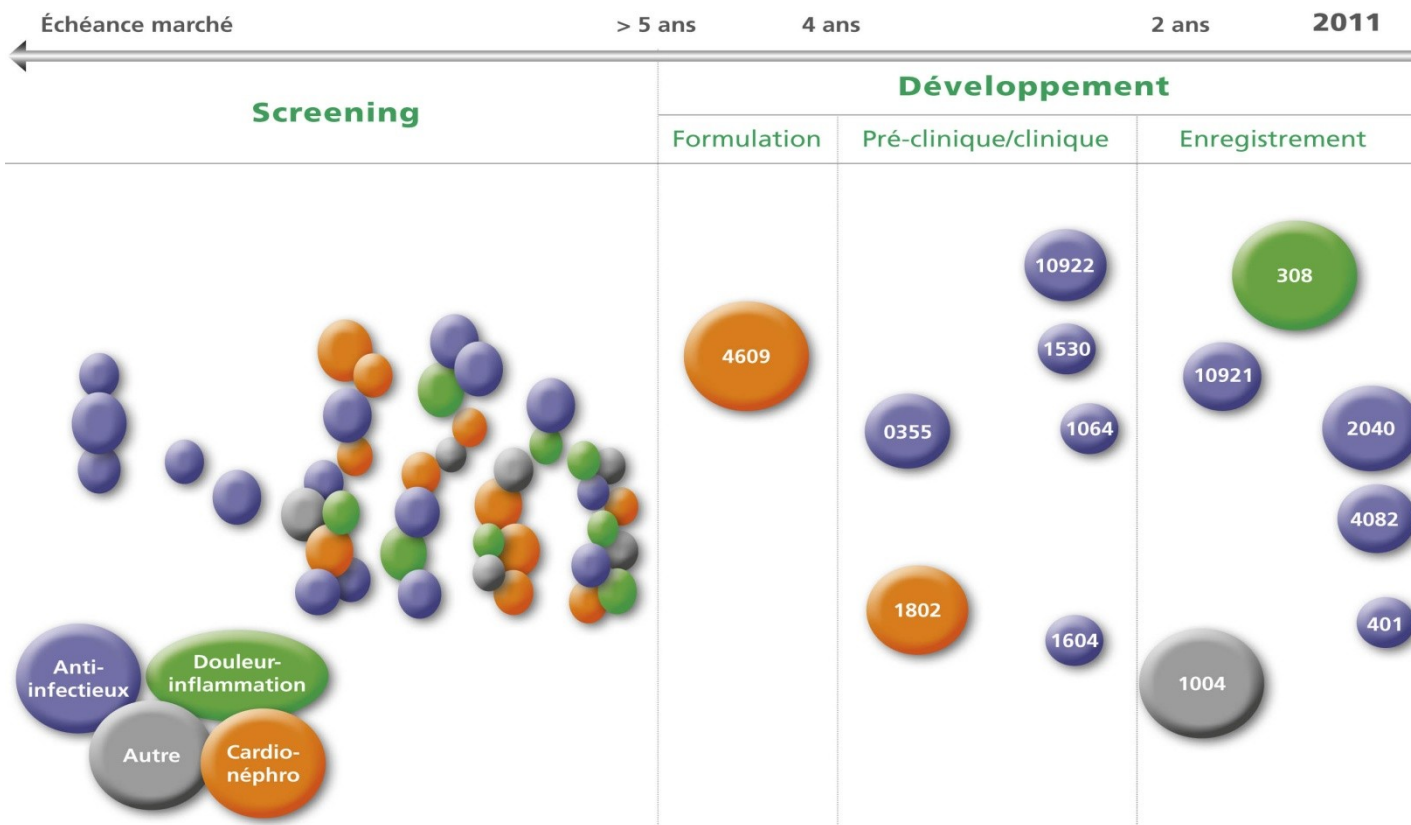
Développement préclinique : études toxicologiques et démonstration de la sécurité

Évaluation clinique : évaluation de l'efficacité





# Le portefeuille R&D de Vétoquinol





## Un programme actif de croissance externe

- **La croissance externe : l'autre moteur de la croissance de Vétoquinol**
  
- **Trois axes de travail actuels :**
  - Dossiers « proactifs »
  - Dossiers « réactifs »
  - Désinvestissements liés aux mégafusions



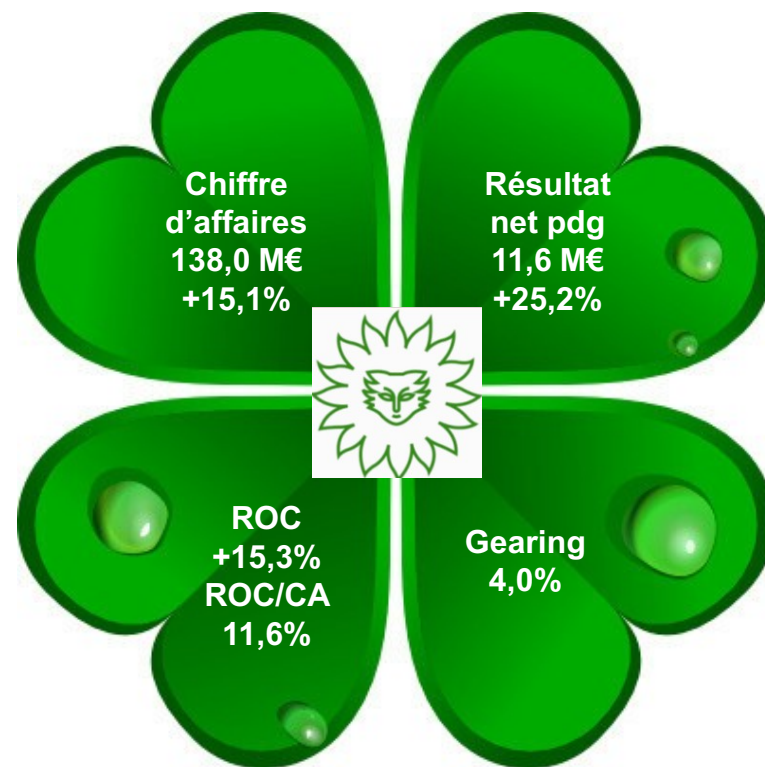
## Un réel potentiel de développement

- Une priorité toujours accordée aux cibles stratégiques
- Une capacité de financement d'environ de 200 M€
- Un potentiel de développement du CA de l'ordre de 100 M€ (> 30%)



## En conclusion, de bonnes performances

- **Un 1<sup>er</sup> semestre satisfaisant**
  - Une croissance « hybride » dynamique
- **Des perspectives encourageantes**
  - Le lancement des nouveaux produits
  - Des projets de croissance externe





## Calendrier

- **19 octobre 2010**                      **CA 3<sup>e</sup> trimestre 2010**
  
- **25 janvier 2011**                      **CA annuel 2010**



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