

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

RÉSULTATS ANNUELS 2011

Réunion SFAF
du 4 avril 2012

Vétoquinol
 *Signe de Passion*



Avertissement

Cette présentation peut contenir des informations de nature prévisionnelle relatives à la situation financière, aux résultats, aux métiers, à la stratégie et aux projets du Groupe Vétoquinol.

Même si le Groupe Vétoquinol estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société.

Les résultats effectifs peuvent être différents des déclarations prévisionnelles en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment les risques décrits dans les documents qui sont ou seront déposés par le Groupe Vétoquinol auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et également sur notre site www.vetoquinol.com.



Présentation de l'équipe



Matthieu Frechin
Directeur général



Jacques du Puy
Directeur général délégué



Régis Vimal du Monteil
Directeur Finance et Juridique

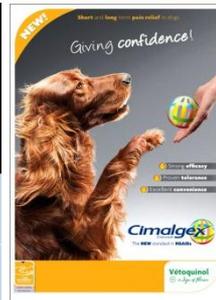


2011, une année de transition

- > **Marché en croissance sauf en Europe**
- > **Arrivée de génériques sur le Marbocyl®**
- > **Implantation au Brésil, 2^e marché mondial de la santé animale**
- > **Lancements de nouveaux produits**



Chiffres clés 2011



> Chiffre d'affaires

284,1 M€
+0,7%

> Capitaux propres

211,3 M€

> Résultat net

22,7 M€
+2,0%

> Trésorerie positive

+25 M€



4 avril 2012

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

Faits marquants 2011

Une année de transition

Le marché

Marbocyl®

Implantation au Brésil

Nouveaux produits

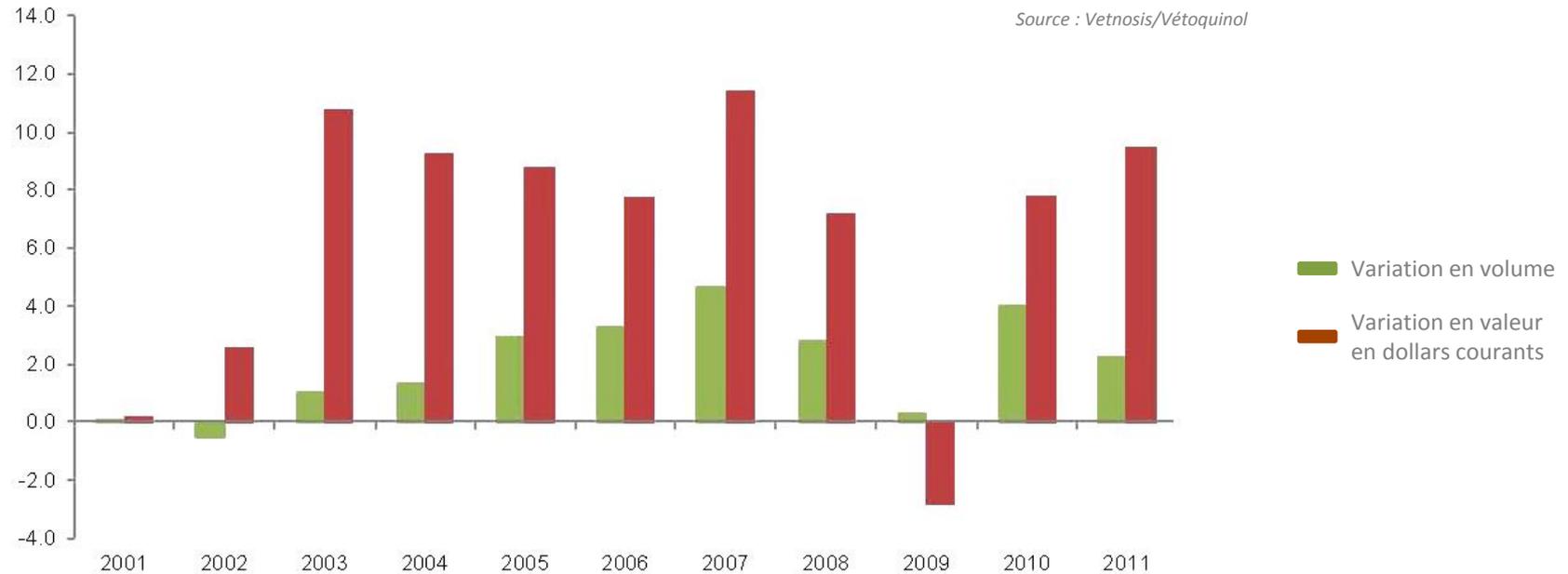
Activité 2011

Vétoquinol
 *Signe de Passion*



Marché mondial de la santé animale

Vétoquinol 10^e acteur mondial



- > **Un marché mondial de 22 Md\$ et en croissance sur 10 ans**
- > **Un marché en croissance en 2011**
 - +2,3% en volume et +9,5% en valeur (dollars courants)

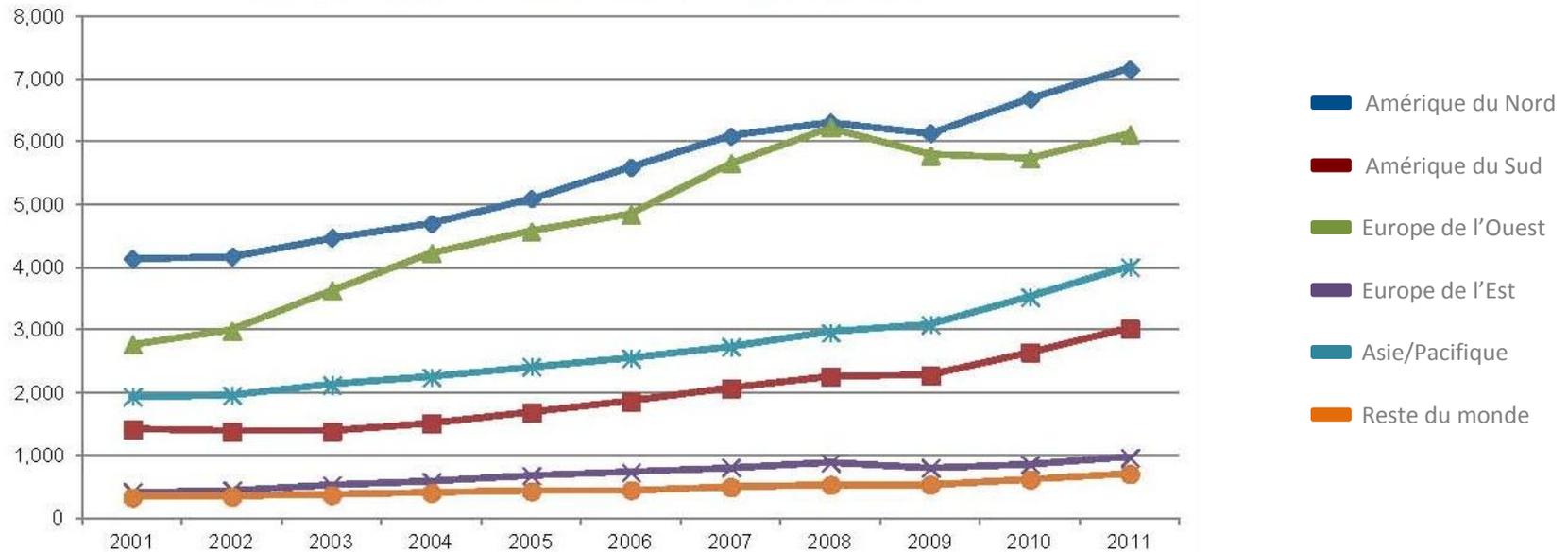


Marché mondial de la santé animale

Vétoquinol 10^e acteur mondial

Marché en M\$

Source : Vetnosis/Vétoquinol



- > Amérique du Nord + Europe = 2/3 du marché mondial
- > Croissance tirée par les pays émergents
- > Europe de l'Ouest -0,7% en volume



Marbocyl[®], l'impact des génériques

> 2011 : 2 semestres contrastés

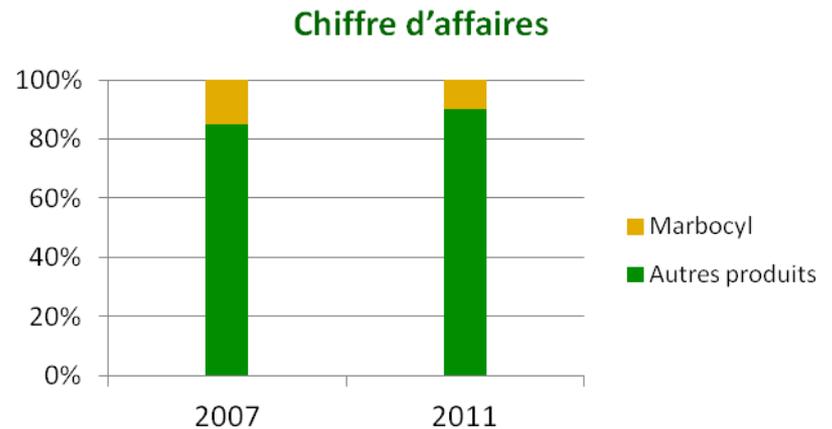
- S1 : concurrence limitée, impact faible sur les ventes de Marbocyl[®]
- S2 : arrivée de plusieurs génériques ; défense des parts de marché

> Bilan 2011

- Baisse des ventes inférieure à 20%
- Impact sur la marge

> Scénario 2012

- Érosion décroissante sur S1
- Stabilisation sur S2





2011, une nouvelle implantation majeure hors d'Europe

> Acquisition de Farmagricola au Brésil

- Marché
 - 2^e marché mondial (7% du marché mondial)
 - Forte population bovine (185 millions de têtes)
- Profil
 - 100 personnes et 39 agents commerciaux
 - Un site de production pour injectables, liquides et solides
 - Espèces : dominance des grands animaux
 - Produits : anti-infectieux, anti-parasitaires, produits énergétiques
- Intégration en cours
 - Juin 2011 : acquisition de 100% du capital
 - Mise en place d'une équipe et plan d'actions





2011, une nouvelle année de lancements de produits phares

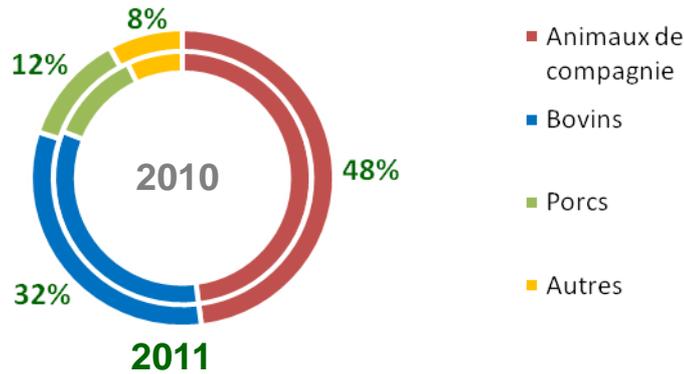
Produit	Lancement	Espèce	Classe thérapeutique	Zone de lancement	Potentiel
Cimalgex®	Juin 2011		Douleur - inflammation	Europe	
Forcyl®	Octobre 2011		Anti-infectieux	Europe	

➔ Des lancements de produits en phase avec les attentes du marché

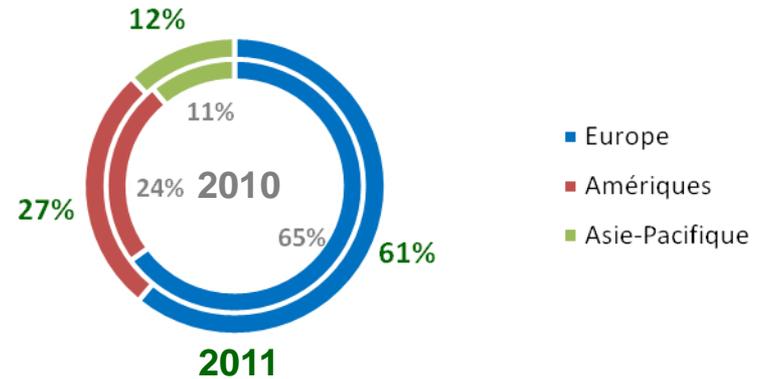


Renforcement structurel de l'activité hors d'Europe

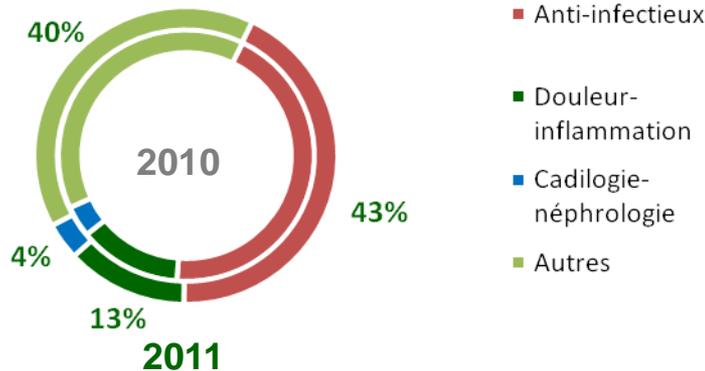
Répartition par espèce



Répartition par territoire



Répartition par classe thérapeutique



- > **Modèle équilibré entre animaux de production et animaux de compagnie**
- > **Augmentation en douleur inflammation**
- > **Progression sensible des activités non européennes : +10% dont 7,8% à pcc**



Comptes consolidés 2011

Compte de résultat
Flux de trésorerie
Besoin en fonds de
roulement
Structure financière
Bourse et dividende



Compte de résultat

En M€	31/12/2011	% du CA	31/12/2010	% du CA	Δ
Chiffre d'affaires	284,1		282,0		+0,7%
Marge brute	182,0	64,0	183,7	65,1	-0,9%
Charges externes	(61,7)	(21,7)	(60,5)	(21,4)	+2,0%
Frais de personnel	(80,9)	(28,5)	(80,1)	(28,4)	+1,0%
Impôts et taxes	(4,2)	(1,5)	(3,9)	(1,4)	+8,4%
Autres produits et charges	9,0	3,2	4,1	1,5	+119,5%
Amortissements et provisions	(12,4)	(4,4)	(11,2)	(4,0)	+10,8%
Résultat opérationnel courant	31,8	11,2	32,1	11,4	-1,8%



Compte de résultat retraité

En M€	31/12/2011	% du CA
Résultat opérationnel courant	31,8	11,2
Provision à valoir sur litige commercial	(5,0)	(1,7)
Incidence sur participation et intéressement	0,7	0,2
Frais de croissance externe	0,8	0,3
Résultat opérationnel courant retraité	28,3	10,0



Compte de résultat (suite)

En M€	31/12/2011	% du CA	31/12/2010	% du CA	Δ
Résultat opérationnel courant	31,8	11,2	32,1	11,4	-1,8%
Résultat opérationnel	31,8	11,2	32,1	11,4	-1,8%
Résultat financier	0,2	0,1	(1,8)	(0,6)	N/A
Résultat avant impôts	32,0	11,3	30,3	10,8	+5,7%
Impôts sur les résultats	(9,3)	(3,3)	(8,1)	(2,9)	+15,9%
Résultat net Groupe	22,7	8,0	22,3	7,9	+2,0%
Capacité d'autofinancement opérationnelle*	34,9		35,3		

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



Flux de trésorerie

En M€	31/12/2011	31/12/2010
Résultat net	22,7	22,3
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	45,1	45,5
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	30,0	34,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21,1)	(7,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1,0	(25,8)
Variation de la trésorerie	8,2	1,6



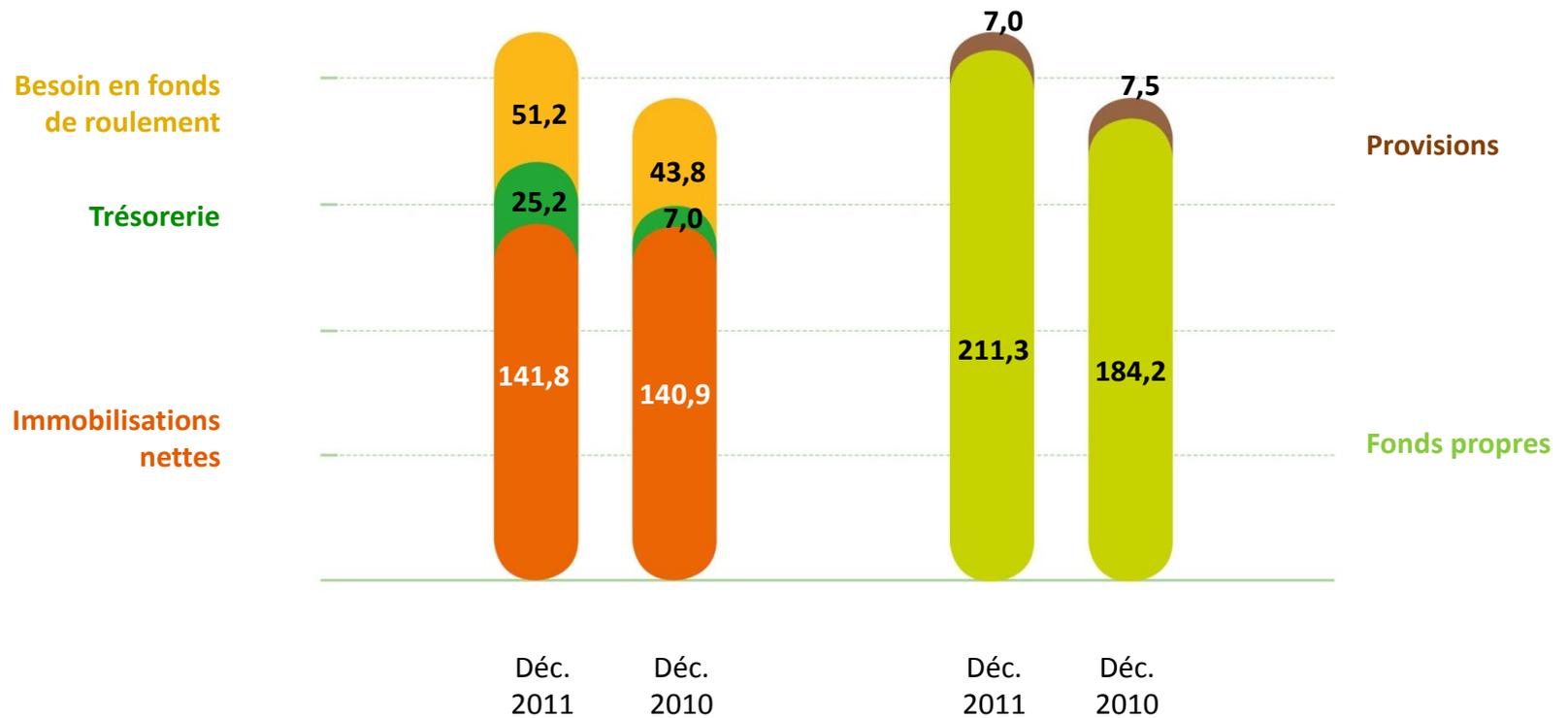
Besoin en fonds de roulement

En M€	31/12/2011	31/12/2010
Stocks	53,4	48,9
Clients et autres débiteurs	59,5	60,2
Fournisseurs et autres créditeurs	(63,0)	(63,1)
Autres éléments du BFR	1,3	(2,2)
Besoin en fonds de roulement	51,2	43,8

En nb de jours (par apurement)	31/12/2011	31/12/2010
Besoin en fonds de roulement	59,2	51,8



Structure financière





Bourse, actionnariat et dividende



3^e prix de la gouvernance d'entreprise décerné par L'Agéfi

ACTION VÉTOQUINOL

AU 27 MARS 2012

Place de cotation :
Euronext Paris

Code ISIN :
FR0004186856

Mnémonique :
VETO

Nombre d'actions :
11 881 902

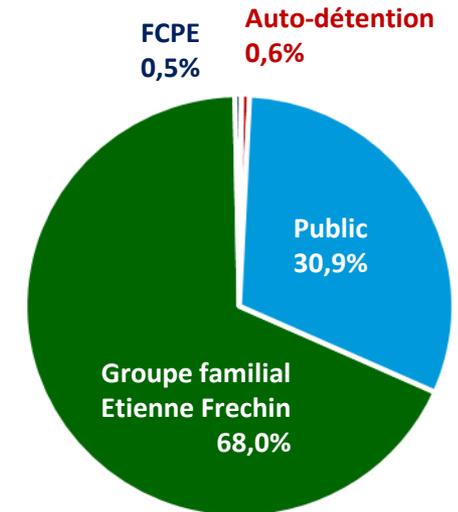
Capitalisation boursière
au 27/03/2012 :
277,3 M€

Cotation au 30/12/2011 :
21,20 euros

Évolution de l'action (en base 100)



> Actionnariat au 31 décembre 2011



> Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale du 24 mai 2012

- Un dividende net de 0,33 € par action
- Un payout de 17,3%



4 avril 2012

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

Perspectives

Un Groupe en mouvement

Développement
international

Stratégie produits
innovante

Perspectives

Vétoquinol
 *Signe de Passion*



Intensification du développement international

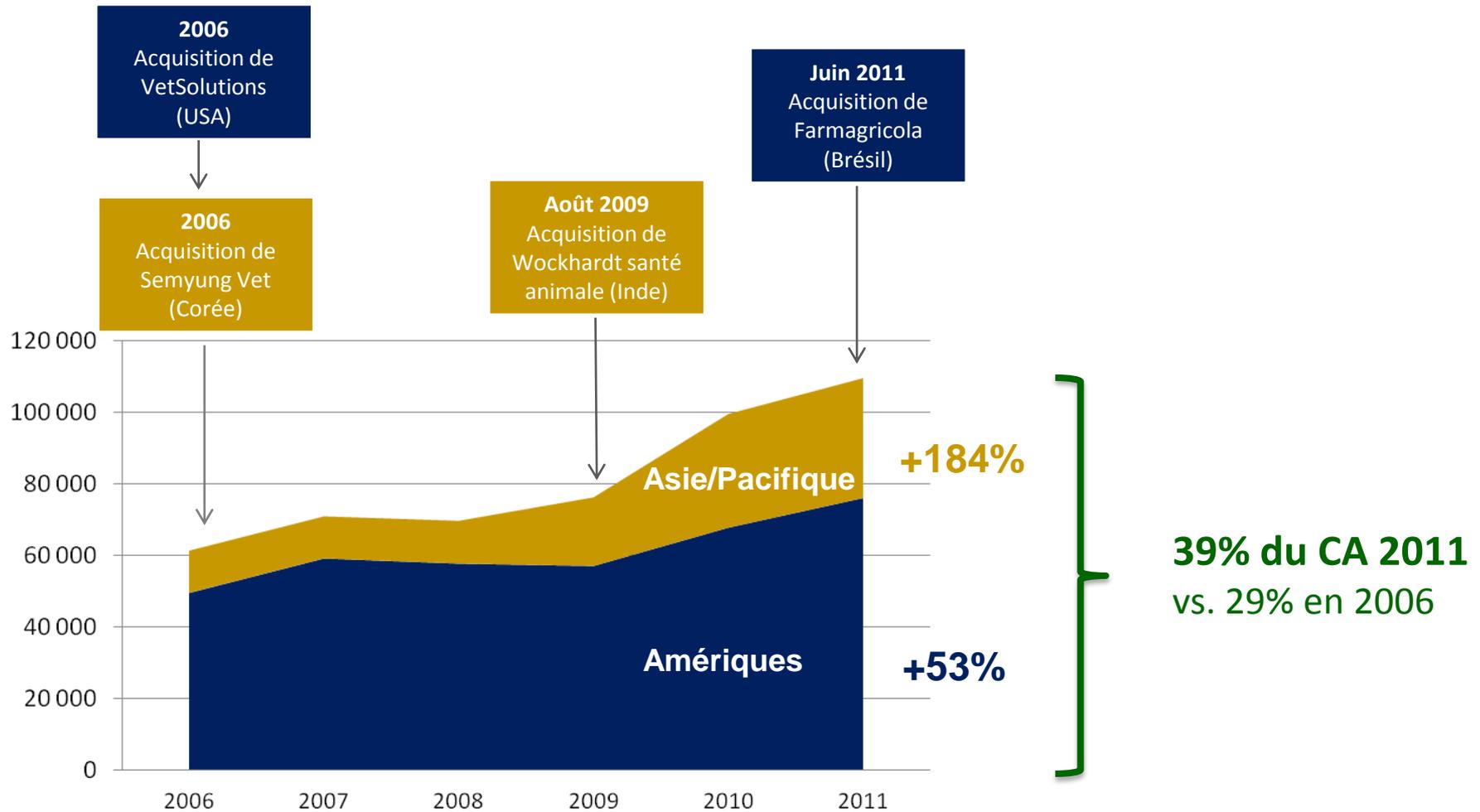
- > **Positionner Vétoquinol sur les marchés les plus dynamiques**
 - Accroissement de la partie non européenne
 - Pays émergents
 - Amérique du Nord

- > **Rechercher une taille critique sur les marchés d'implantation**
 - Éviter la dispersion géographique
 - Renforcer les positions existantes

- > **Accélérer le déploiement des produits du Groupe sur l'ensemble de ses marchés**



Ouverture croissante hors d'Europe





Stratégie produits innovante

- > **Une stratégie d'investissement ambitieuse dans la recherche pour développer de nouveaux produits avec 3 objectifs**
 - Renouveler le portefeuille
 - Innovation et cycle de vie produit
 - Rééquilibrer l'offre produits
 - Focaliser les moyens R&D et marketing sur des produits à plus fort potentiel
 - Privilégier des produits pouvant faire l'objet de lancements globaux
 - Au niveau européen : Cimalgex® et Forcyl®
 - Dans une logique d'extension mondiale



Nouveau bâtiment, dédié à l'innovation sur les formes sèches



> Innovation galénique

- Comprimés
- Formes orales
- Appétence
- Technologie

> Augmentation de capacité

> Internalisation de productions externes



Perspectives 2012

- > **Reprise de la croissance des ventes et du ROC en valeur**

- > **Poursuite des investissements**
 - Développement de produits
 - Poursuite d'une démarche proactive de croissance externe



Calendrier

- > **19 avril 2012** **CA 1^{er} trimestre 2012**
- > **24 mai 2012** **AG des actionnaires**
- > **5 juin 2012** **Paiement dividendes**
- > **17 juillet 2012** **CA semestriel 2012**
- > **30 août 2012** **Résultats semestriels**



Questions et Réponses

4 avril 2012

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

29

Vétoquinol
Signe de Passion

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

RÉSULTATS ANNUELS 2011



4 avril 2012

30

Vétoquinol
 *Signe de Passion*