



# Assemblée générale ordinaire 24 mai 2012

Résultats annuels 2011



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

**Vétoquinol**  
*Signe de Passion*



# ORDRE DU JOUR

- > Rapport de gestion de Vétoquinol SA
- > Rapport de gestion du groupe,
- > Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2011 et sur les comptes consolidés,
- > Rapport du Président du Conseil d'administration sur le Gouvernement d'entreprise et le contrôle interne prévu à l'article L. 225-37 du Code de commerce,
- > Rapport des Commissaires aux Comptes faisant part de leurs observations sur le rapport du Président,

## Vote des résolutions

- > Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011,
- > Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011,
- > Affectation du résultat de l'exercice,
- > Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce,
- > Renouvellement du mandat de deux administrateurs,
- > Autorisation à consentir au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'achat par la société de ses propres actions,
- > Pouvoirs.



# Rapports de gestion Vétoquinol SA & Groupe





## 2011, une année de transition

### Faits marquants :

- > **Emprunt obligataire**
- > **Litige commercial**
- > **Marché en croissance sauf en Europe**
- > **Arrivée de génériques sur le marché de notre Marbocyl®**
- > **Implantation au Brésil, 2<sup>e</sup> 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

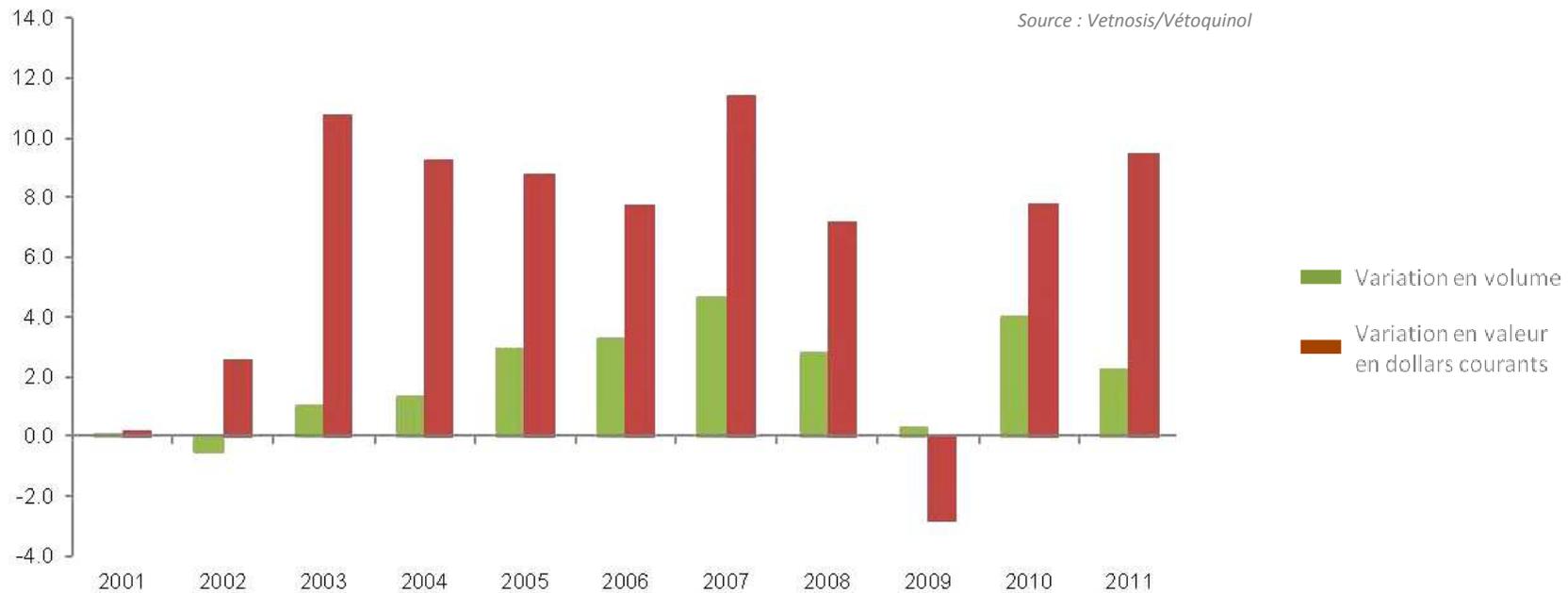
**+25 M€**





# Marché mondial de la santé animale

## Vétoquinol 10<sup>e</sup> 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)

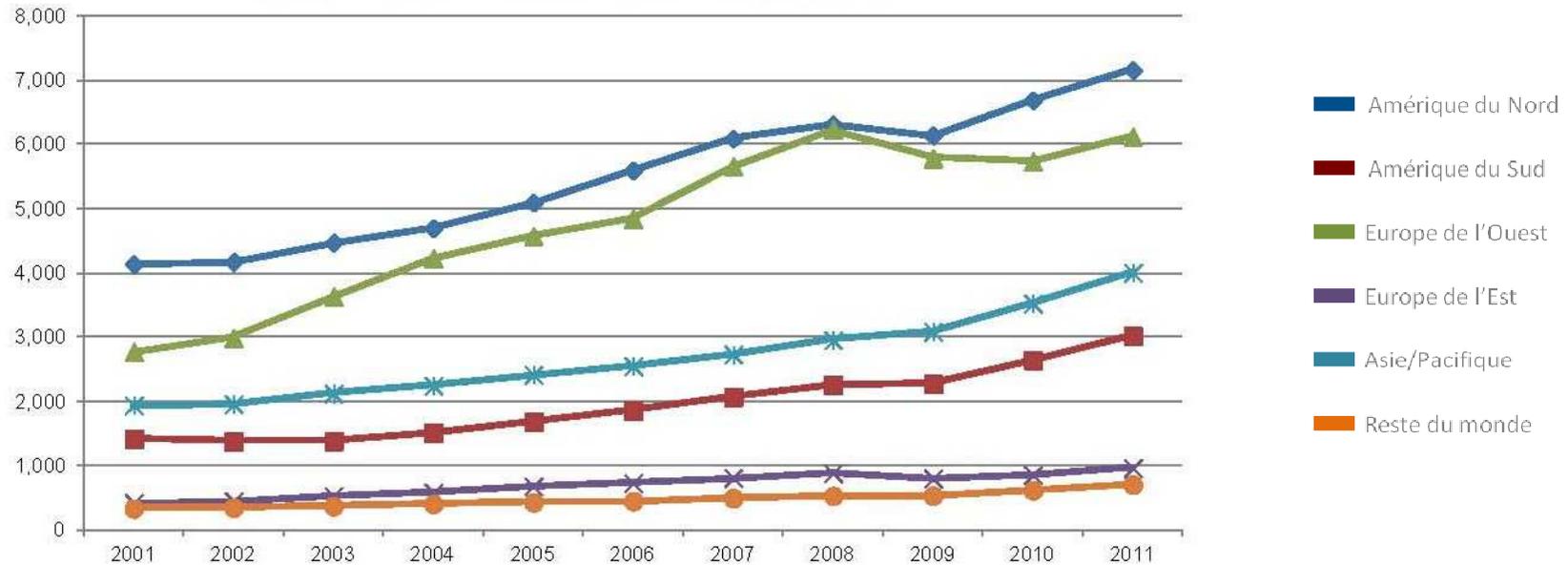


# Marché mondial de la santé animale

## Vétoquinol 10<sup>e</sup> 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<sup>®</sup>, l'impact des génériques

## > 2011 : 2 semestres contrastés

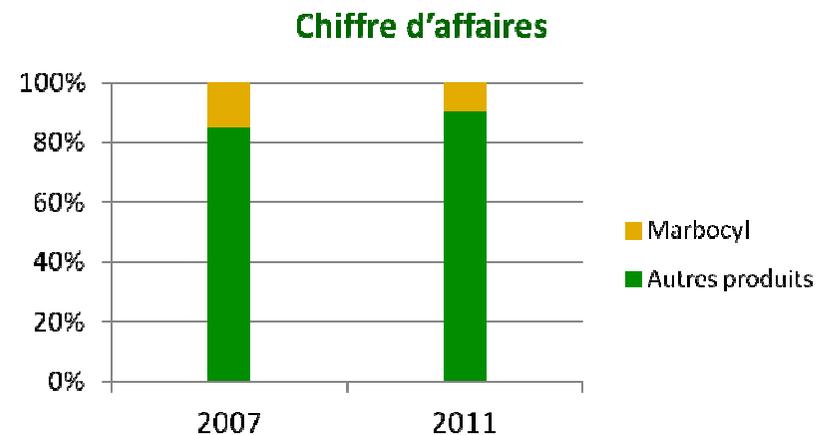
- S1 : concurrence limitée, impact faible sur les ventes de Marbocyl<sup>®</sup>
- S2 : arrivée de plusieurs génériques ; défense des parts de marché

## > 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<sup>e</sup> 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

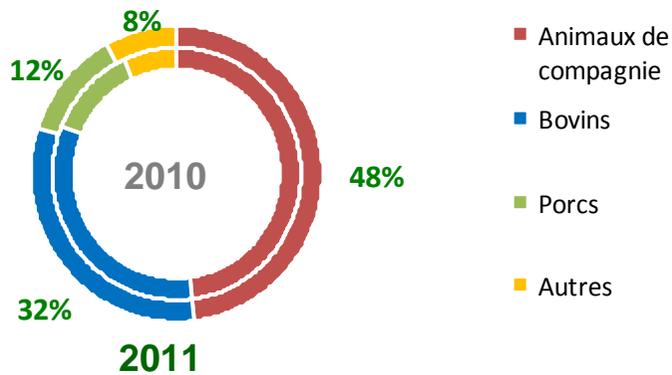
Produit	Lancement	Espèce	Classe thérapeutique	Zone de lancement	Potentiel
Cimalgex®	Juin 2011		Douleur - inflammation	Europe	
Forcyl®	Octobre 2011		Anti-infectieux	Europe	

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

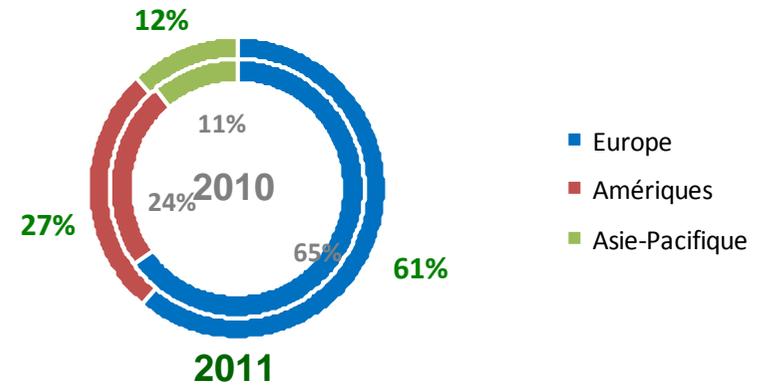


# Éléments clés

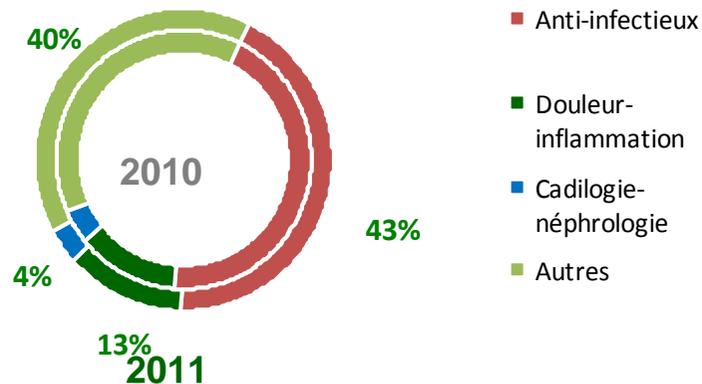
## Répartition par espèce



## 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



## Effectifs du Groupe- Evolution 2010 - 2011

Effectif	France	Europe de l'Ouest (hors France)	Europe de l'Est	Amériques	Asie-Pacifique	Total
<b>Effectif 2011</b>	<b>608</b>	<b>264</b>	<b>320</b>	<b>360</b>	<b>192</b>	<b>1744</b>
<b>Effectif 2010</b>	<b>599</b>	<b>252</b>	<b>333</b>	<b>257</b>	<b>177</b>	<b>1618</b>
<b>Evolution</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>- 13</b>	<b>103</b>	<b>15</b>	<b>126</b>
<b>Evolution</b>	<b>2 %</b>	<b>5 %</b>	<b>- 4 %</b>	<b>29 %</b>	<b>8 %</b>	<b>8 %</b>



## Comptes annuels 2011 Vétoquinol SA

- Compte de résultat
- Bilan



## Compte de résultat Vétoquinol SA 2011

En M€	31/12/2011	% du CA	31/12/2010	% du CA	Δ %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>108,2</b>		<b>108,1</b>		<b>0,2%</b>
<b>Marge sur achats consommés</b>	<b>71,8</b>	<b>66,3</b>	<b>77,5</b>	<b>71,7</b>	<b>(7,3%)</b>
Charges externes	(24,3)	(22,4)	(25,9)	(24,0)	(6,4%)
Frais de personnel	(38,9)	(35,9)	(39,3)	(36,4)	(1,1%)
Impôts et taxes	(3,8)	(3,5)	(3,6)	(3,3)	5,0%
Autres produits et charges	7,3	6,8	5,8	5,4	26,0%
Amortissements et provisions	(5,4)	(5,0)	(4,6)	(4,3)	16,9%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>6,8</b>	<b>6,3</b>	<b>9,8</b>	<b>9,1</b>	<b>(30,7%)</b>



## Compte de résultat Vétoquinol SA 2011 (suite)

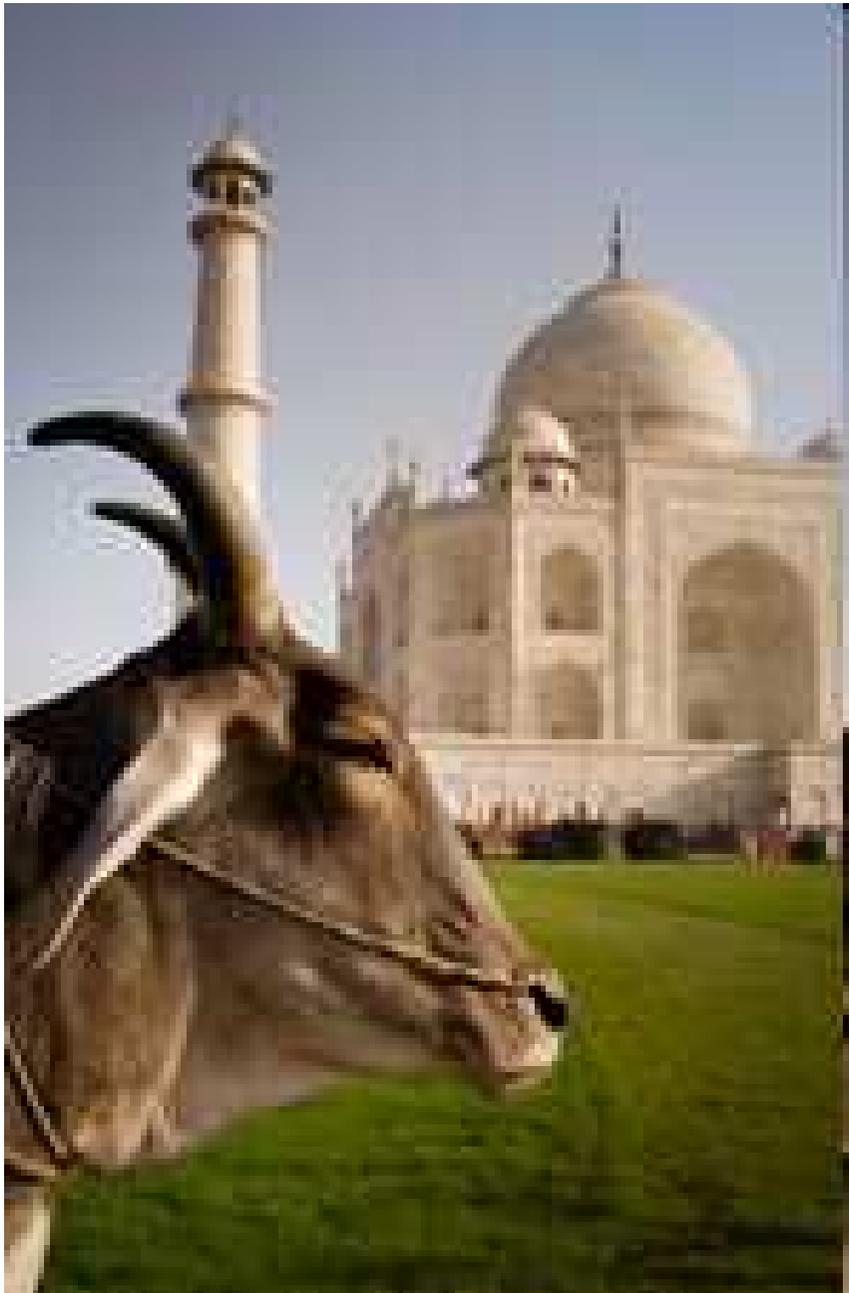
En M€	31/12/2011	% du CA	31/12/2010	% du CA	Δ %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>6,8</b>	<b>6,3</b>	<b>9,8</b>	<b>9,1</b>	<b>(30,7%)</b>
Résultat financier	<b>10,6</b>	<i>9,8</i>	<b>9,2</b>	<i>8,5</i>	<i>15,4%</i>
Résultat avant impôts	<b>17,5</b>	<i>16,1</i>	<b>19,1</b>	<i>17,6</i>	<i>(8,4%)</i>
Résultat exceptionnel	<b>5,1</b>	<i>4,8</i>	<b>0,2</b>	<i>0,2</i>	<i>2529,0%</i>
Participation des salariés	<b>(0,9)</b>	<i>(0,8)</i>	<b>(1,0)</b>	<i>(0,9)</i>	<b>(7,6%)</b>
Impôts sur les sociétés	<b>(0,9)</b>	<i>(0,9)</i>	<b>(0,8)</b>	<i>(0,7)</i>	<i>24,9%</i>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>20,8</b>	<b>19,2</b>	<b>17,5</b>	<b>16,2</b>	<b>18,4%</b>



## Bilan Vétoquinol SA en M€

En millions d'euros	31/12/2011			31/12/2010		
	Valeurs Brutes	Amort. Prov.	Valeurs Nettes	Valeurs Brutes	Amort. Prov.	Valeurs Nettes
Immobilisations Incorporelles/Corporelles	92,8	(61,7)	23,1	86,8	(56,2)	30,6
Immobilisations Financières	115,2	(0,05)	120,8	118,1	(0,03)	118,0
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>208,1</b>	<b>(61,7)</b>	<b>146,3</b>	<b>204,9</b>	<b>(56,3)</b>	<b>148,6</b>
Stock et en-cours	20,1	(0,6)	19,6	18,7	(0,9)	17,8
Clients, autres créances & comptes de régul actif	31,6	(0,3)	31,4	30,7	(0,2)	30,5
Disponibilités / VMP	41,4	-	41,4	30,9	-	30,9
<b>Total Actif</b>	<b>301,3</b>	<b>(62,6)</b>	<b>238,7</b>	<b>285,2</b>	<b>(57,4)</b>	<b>227,8</b>

<b>Capitaux propres</b>	<b>168,5</b>	<b>141,8</b>
Autres fonds propres/Prov. risques et charges	2,2	2,2
Dettes financières	32,9	38,4
Fournisseurs, autres dettes & comptes de régul passif	35,0	45,4
<b>Total Passif</b>	<b>238,7</b>	<b>227,8</b>



## Comptes consolidés 2011

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



## Compte de résultat du Groupe Vétoquinol

En M€	31/12/2011	% du CA	31/12/2010	% du CA	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>284,1</b>		<b>282,0</b>		<b>+0,7%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>182,0</b>	<b>64,0</b>	<b>183,7</b>	<b>65,1</b>	<b>-0,9%</b>
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%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>31,8</b>	<b>11,2</b>	<b>32,1</b>	<b>11,4</b>	<b>-1,8%</b>



## Compte de résultat du Groupe (suite)

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

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



## Compte de résultat Groupe retraité

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



## 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)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>8,2</b>	<b>1,6</b>



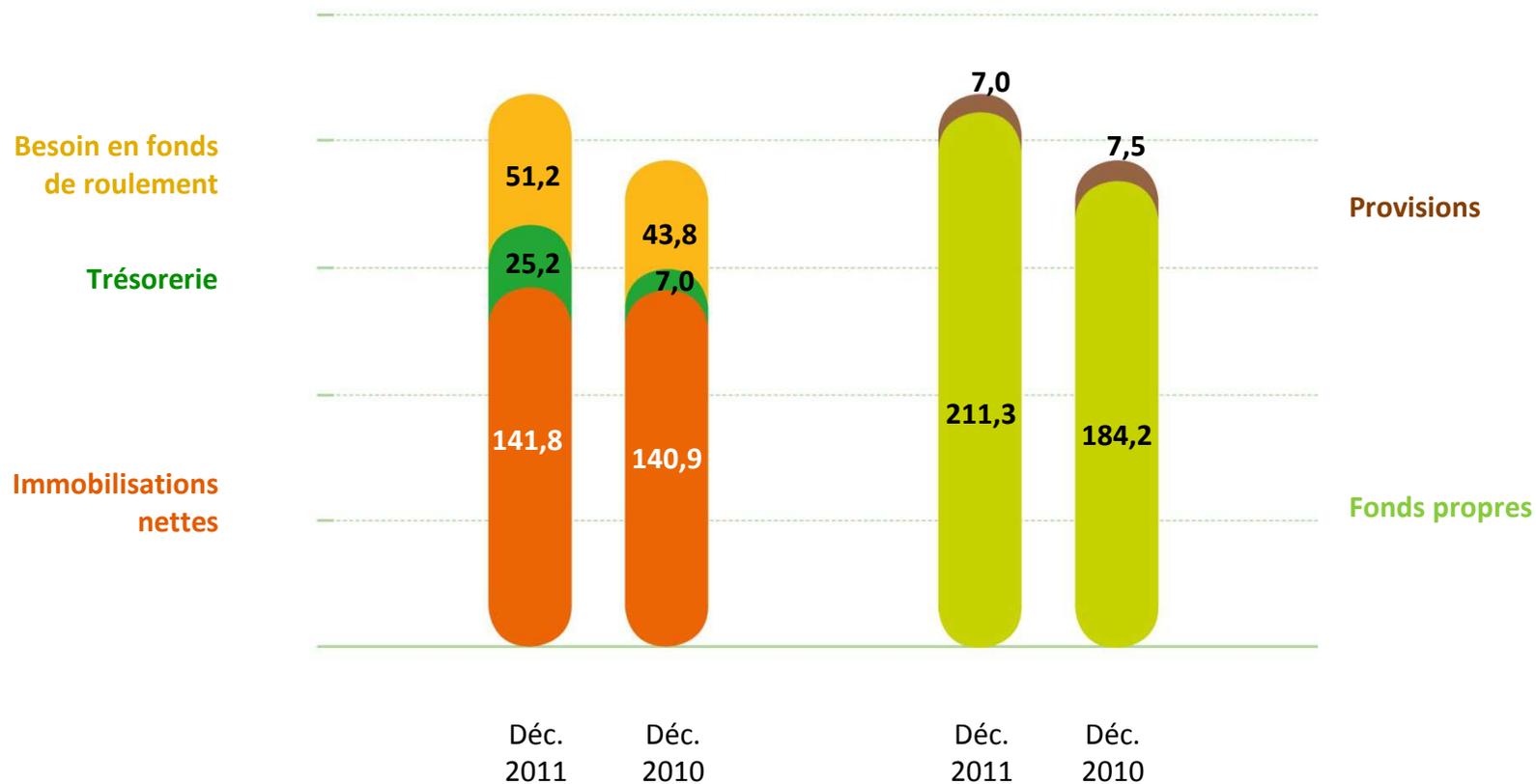
## Besoin en fonds de roulement

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)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>51,2</b>	<b>43,8</b>

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



# Structure financière





- > **Rapport du Président sur le gouvernement d'entreprise et le contrôle interne**
  
- > **Rapports des commissaires aux comptes**
  - **Rapport sur les comptes de l'exercice et sur les comptes consolidés,**
  - **Rapport spécial sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce,**
  - **Rapport sur le rapport du Président.**



## Sratégies & Perspectives

Développement international  
Stratégie produits innovante  
Perspectives

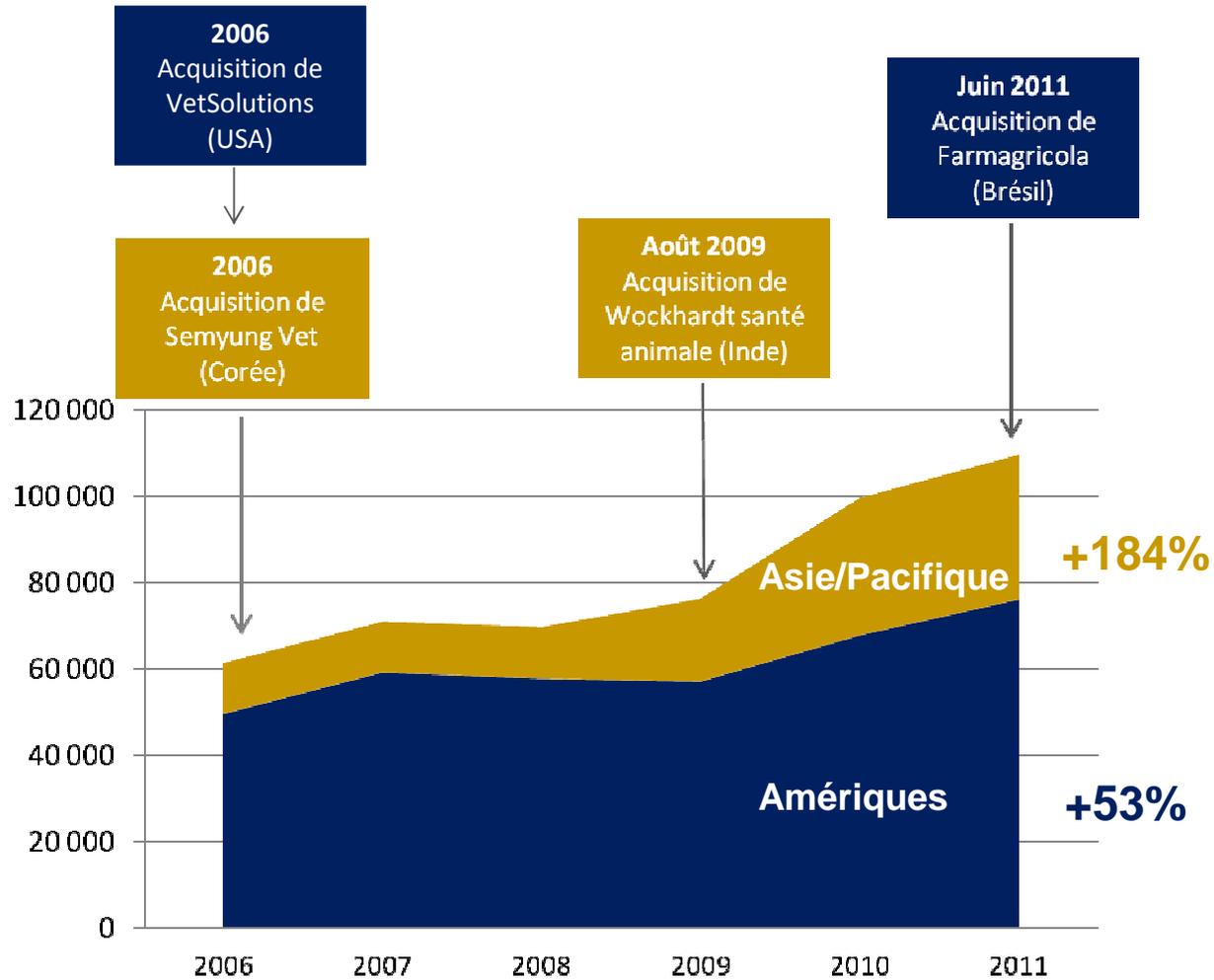


# Intensification du développement international

- > **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



**39% du CA 2011**  
vs. 29% en 2006

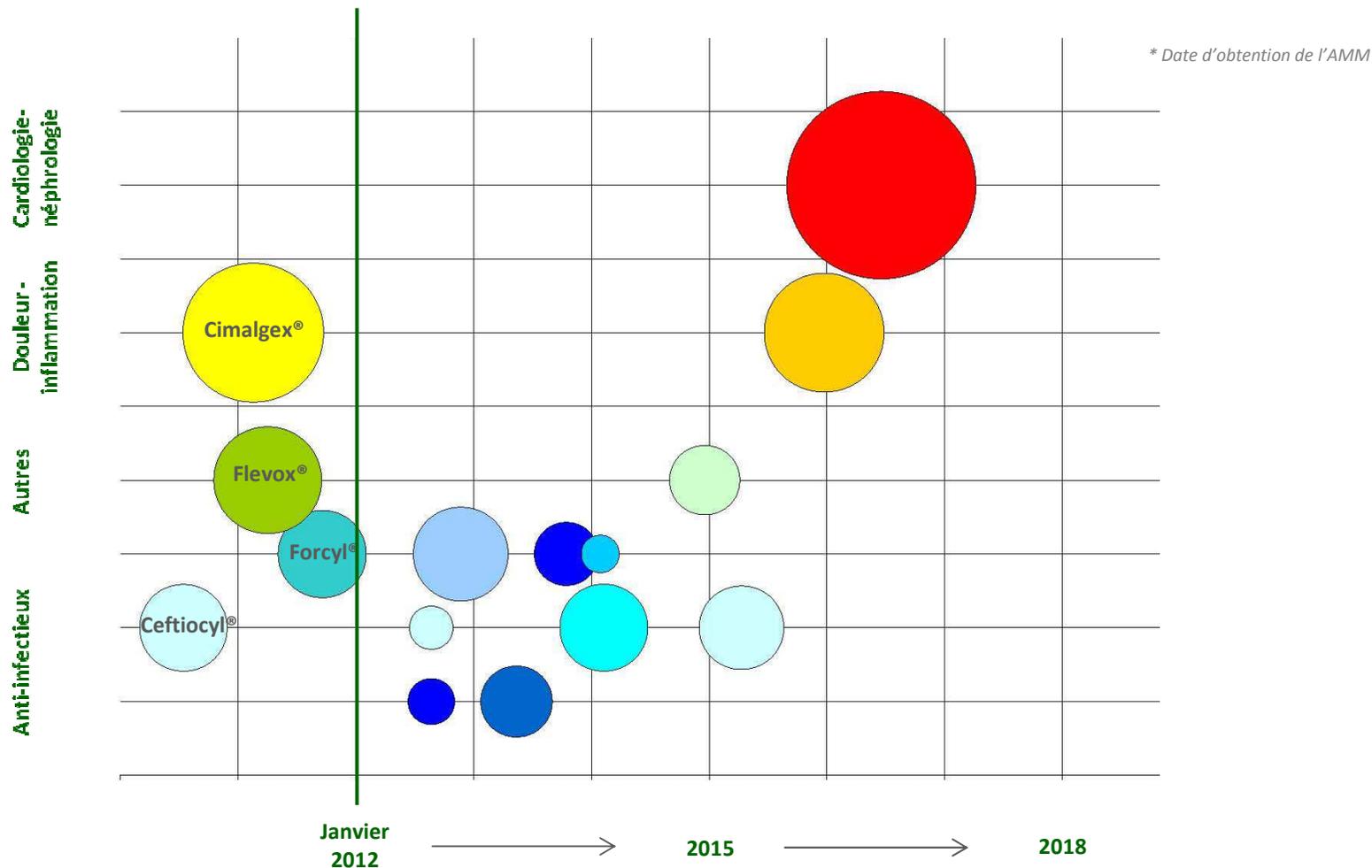


# Stratégie produits innovante

- > **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



# Portefeuille R&D à 5 ans\*



2012, début d'un nouveau cycle privilégiant des produits à plus fort potentiel



## Nouveau bâtiment, dédié à l'innovation et à la production de 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

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

Des questions ?



**Vétoquinol**



*Signe de Passion*



# Bourse et actionnariat



3<sup>e</sup> prix de la gouvernance  
d'entreprise décerné par L'Agéfi

## ACTION VÉTOQUINOL

AU 21 MAI 2012

Place de cotation :  
Euronext Paris

Code ISIN :  
FR0004186856

Mnémonique :  
VETO

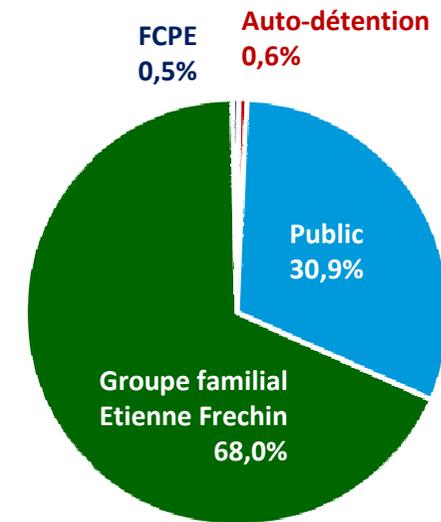
Nombre d'actions :  
11 881 902

Capitalisation boursière  
au 21/05/2012 :  
263,8 M€

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



## > Actionnariat au 31 décembre 2011





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

## Vote des résolutions

**Vétoquinol**  
 *Signe de Passion*



## Première résolution

### Approbation des comptes de l'exercice 2011 Vétosuisse S.A.

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports et qui font apparaître un bénéfice net de 20.777.867,96 Euros.

En conséquence, elle donne, pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, quitus de leur gestion à tous les administrateurs



## Deuxième résolution

# Approbation des comptes consolidés (Groupe VETOQUINOL) de l'exercice 2011

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports et qui font apparaître un bénéfice net part du Groupe de 22.694.888 euros.



## Troisième résolution

### Affectation du résultat de Vétoquinol SA

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, approuve la proposition du Conseil d'administration, et décide d'affecter et de répartir le résultat de l'exercice qui s'élève à 20.777.867,96 Euros, auquel il convient d'ajouter le report à nouveau de 12.972.350,22 Euros, de la manière suivante :

<b>A la réserve légale</b>	<b>26 661,12 €</b>
<b>Au dividende de 0,33 € par action</b>	<b>3 921 027,66 €</b>
<b>A la réserve facultative</b>	<b>15 000 000,00 €</b>
<b>Au report à nouveau, le solde soit</b>	<b>14 802 529,40 €</b>
<b>TOTAL</b>	<b>33 750 218,18 €</b>



## Quatrième résolution

### Conventions réglementées

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, prend acte de la poursuite des conventions conclues et autorisées antérieurement et approuve ledit rapport.



## Cinquième résolution

### **Jetons de présence**

**L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, fixe à la somme de**

**54.000 Euros**

**le montant global annuel des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration.**

**Cette décision s'applique pour l'exercice en cours et pour les exercices ultérieurs jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée.**



## Sixième résolution

### Renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, renouvelle le mandat de Monsieur Louis CHAMPEL, administrateur sortant, pour une durée de six années qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.



## Septième résolution

# Renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, renouvelle le mandat de Monsieur Matthieu FRECHIN, administrateur sortant, pour une durée de six années qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.



## Huitième résolution

### Autorisation à consentir au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'achat par la Société de ses propres actions

**Cette autorisation est demandée pour permettre notamment :**

l'attribution d'actions à des salariés,  
l'animation du marché,  
l'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe  
l'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières,

#### **Plafonds de l'autorisation :**

7 % du capital = à 831.733 titres  
montant total consacré à ces acquisitions : 29 M€ maximum  
le prix maximum d'achat du titre : 35 euros  
Durée : 18 mois



## Neuvième résolution

### Pouvoirs

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits  
du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.