

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE

20 mai 2011

Exercice 2010



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

Vétoquinol
 *Signe de Passion*

ORDRE DU JOUR

Rapport de gestion
Vétoquinol SA / Groupe
Faits marquants 2010
Comptes Vétoquinol SA
Comptes consolidés
Effectifs du Groupe
Rapport du président du
conseil d'administration sur
les procédures de contrôle
interne
Rapports des commissaires
aux comptes
Stratégie & Perspectives 2011
Questions diverses
Vote des résolutions



Rapport de gestion

- **Vétoquinol SA**
- **Groupe**



Vétoquinol

 *Signe de passion*



Faits marquants Année 2010



Vétoquinol

 *Signe de passion*





Un marché mondial qui retrouve de la croissance...

- Selon Vetrnosis, le marché mondial a progressé de **7,8 % en valeur** pour s'établir à 20,1 Md\$ en 2010

| Par espèce | Animaux de compagnie | Bovins | Porcs |
|---------------------------|----------------------|----------------|----------------|
| Évolution mondiale | + 6,6 % | + 7,4 % | + 9,3 % |

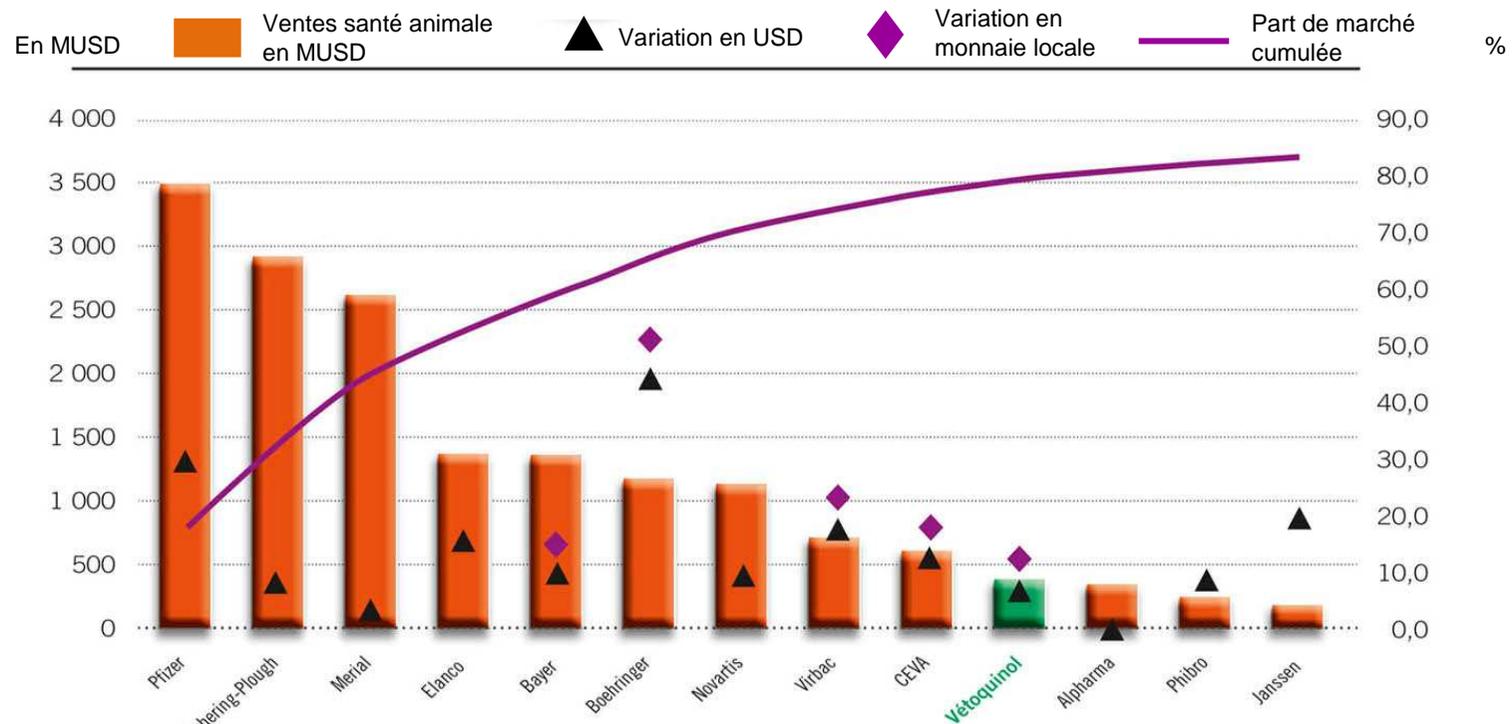
| Par classe thérapeutique | Anti-infectieux | Autres |
|---------------------------|-----------------|----------------|
| Évolution mondiale | + 7,4 % | + 8,9 % |

| Par zone géographique | Amérique du Sud | Amérique du Nord | Europe de l'Ouest | Asie/Pacifique |
|---------------------------|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|
| Évolution mondiale | + 16,7 % | + 8,9 % | - 0,9 % | + 14,2 % |

Source : Vetrnosis mars 2011



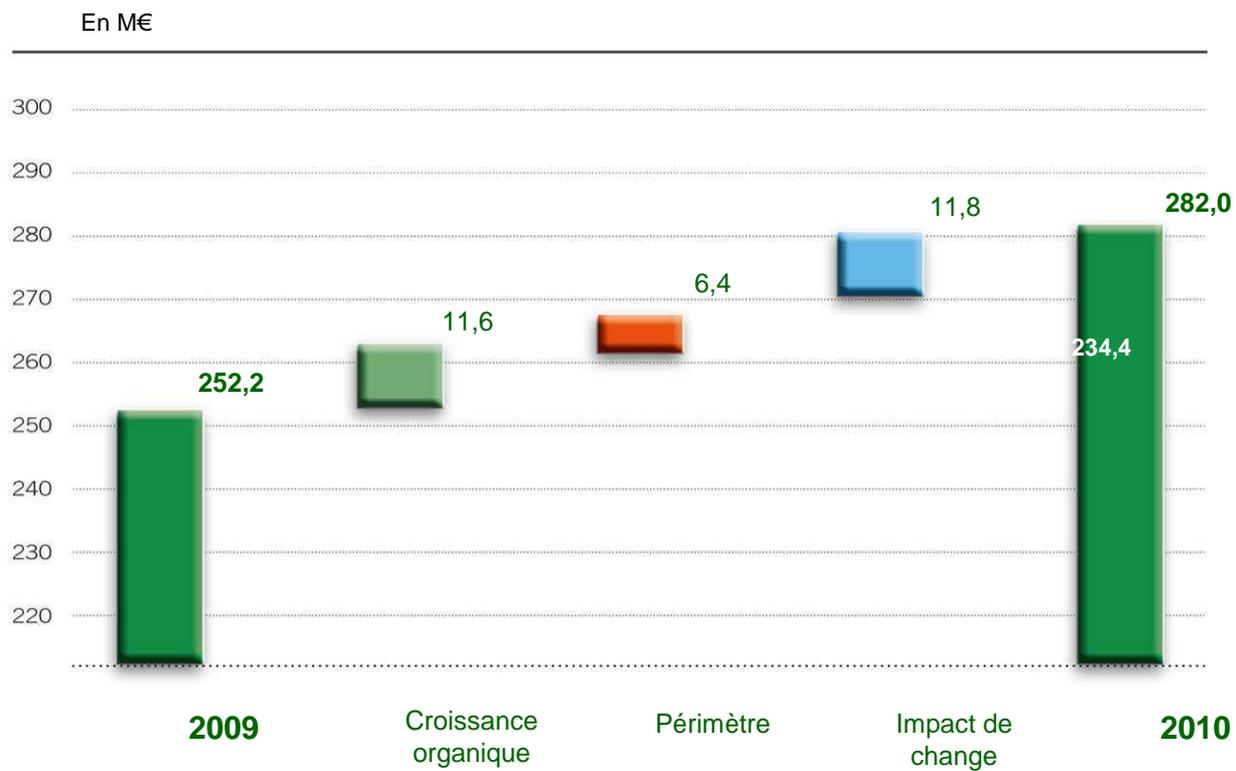
... et dominé par les 13 premiers acteurs mondiaux



Source :
Vetnosis mars 2011

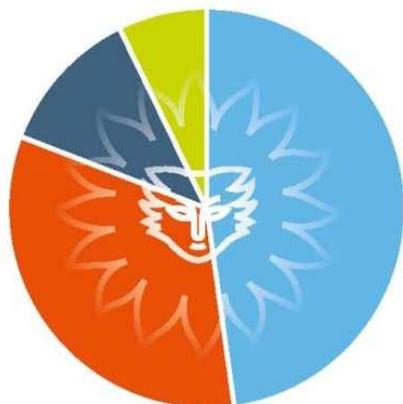


Une croissance « hybride » dynamique





Un équilibre entre les espèces



Répartition
du CA 2010
par espèce

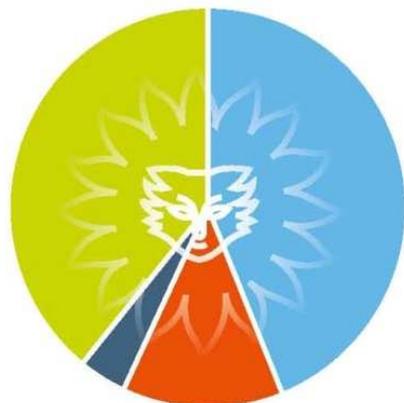
| | |
|----------------------|-------------|
| Animaux de compagnie | 48 % |
| Bovins | 33 % |
| Porcs | 12 % |
| Autres | 7 % |

- **Évolution par espèce**
 - Animaux de compagnie : + 9,1 %
 - Animaux de rente : + 14,5 %
 - Bovins : + 12,5 %
 - Porcs : + 9,4 %

- **Commentaires**
 - Progression des animaux de rente du fait de l'Asie/Pacifique
 - Bonne dynamique des animaux de compagnie



De bonnes performances par domaine thérapeutique



Répartition
du CA 2010 par
classe thérapeutique

| | |
|-------------------------|------|
| Anti-infectieux | 44 % |
| Douleur-inflammation | 13 % |
| Cardiologie-néphrologie | 4 % |
| Autres | 39 % |

- **Évolution par domaine**

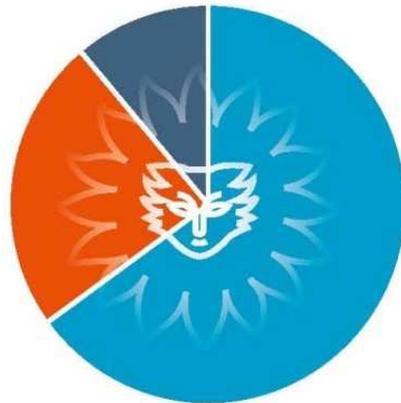
- Anti-infectieux : + 11,5 %
- Douleur-inflammation : + 5,8 %
- Cardiologie-néphrologie : + 10,6 %
- Autres : + 14,6 %

- **Commentaires**

- Plus de 60 % des ventes dans les 3 domaines stratégiques



Une dynamique géographique



Répartition
du CA 2010 par
territoire géographique

| | |
|----------------|-------------|
| Europe | 65 % |
| Amériques | 24 % |
| Asie/Pacifique | 11 % |

- **Évolution par territoire**

- Europe : + 3,7 %
- Amériques : + 18,7 %
- Asie/Pacifique : + 65,8 %

- **Commentaires**

- Plus de 10 % de l'activité est réalisée en Asie/Pacifique
- Amériques bénéficient
 - Des investissements réalisés en marketing/vente
 - D'une dynamique de la demande locale



R&D, une intense activité d'instruction de dossiers

- **Dépôts de dossiers d'enregistrement**
 - Aboutissement de plusieurs années de R&D
 - Investissements pour de la croissance future
 - Obtenir une AMM, un véritable challenge maîtrisé par Vétoquinol





2010, une année de lancements produits

- Surolan® aux États-Unis
- Un nouvel antiparasitaire : Vermax®
- AMM au Japon pour Marbocyl® 2% et Marbocyl® 10%
- 2 nouveaux antibiotiques injectables : Ceftiocyl® et Kefloril®



gamme
antibiotique
injectable
bovine

céftiocyl
kefloril
florfenicol
marbocyl 2%
marbocyl 10%

Vétoquinol, expert en anti-infectieux dédiés à la santé animale, met à votre disposition une gamme adaptée à l'utilisation en élevage.

Vétoquinol
Signe de Passion

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

Comptes annuels 2010 – Vétoquinol S.A.

- > Compte de résultat
- > Bilan

Vétoquinol



Signe de passion





Compte de résultat 2010

| En M€ | 31/12/2010 | % du CA | 31/12/2009 | % du CA | Δ % |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 108,1 | | 102,1 | | 5,9% |
| Marge sur achats consommés | 77,5 | 71,7 | 73,6 | 72,1 | 5,3% |
| Charges externes | (25,9) | (23,9) | (24,8) | (24,3) | 4,6% |
| Frais de personnel | (39,3) | (36,4) | (36,1) | (35,4) | 8,9% |
| Impôts et taxes | (3,6) | (3,3) | (3,7) | (3,6) | (2,8%) |
| Autres produits et charges | 5,7 | 5,3 | 5,4 | 5,3 | 5,5% |
| Amortissements et provisions | (4,6) | (4,3) | (6,6) | (6,5) | (30,3%) |
| Résultat d'exploitation | 9,8 | 9,1 | 7,8 | 7,6 | 25,8% |



Compte de résultat 2010 (suite)

| En M€ | 31/12/2010 | % du CA | 31/12/2009 | % du CA | Δ % |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|------------|---------------|
| Résultat d'exploitation | 9,8 | 9,1 | 7,8 | 7,6 | 25,8% |
| Résultat financier | 9,2 | 8,5 | (4,9) | (4,8) | (288,6%) |
| Résultat avant impôts | 19,1 | 17,7 | 2,9 | 2,8 | 547,1% |
| Résultat exceptionnel | 0,2 | 0,2 | 1,2 | 1,2 | (83,9%) |
| Participation des salariés | (1,0) | (0,9) | (0,4) | (0,4) | 142,7% |
| Impôts sur les sociétés | (0,8) | (0,7) | 1,8 | 1,8 | (141,7%) |
| Résultat net de l'exercice | 17,5 | 16,2 | 5,6 | 5,5 | 214,1% |



Bilan en M€

| En millions d'euros | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | Valeurs Brutes | Amort. Prov. | Valeurs Nettes | Valeurs Brutes | Amort. Prov. | Valeurs Nettes |
| Immobilisations Incorporelles/Corporelles | 86,8 | (56,2) | 30,6 | 82,8 | (50,8) | 32,0 |
| Immobilisations Financières | 118,1 | (0,03) | 118,0 | 120,2 | (0,03) | 120,2 |
| Actif Immobilisé | 204,9 | (56,3) | 148,6 | 203,0 | (50,8) | 152,2 |
| Stock et en-cours | 18,7 | (0,9) | 17,8 | 16,2 | (1,5) | 14,7 |
| Clients, autres créances & comptes de régul actif | 30,7 | (0,2) | 30,5 | 33,3 | (0,3) | 33,0 |
| Disponibilités / VMP | 30,9 | - | 30,9 | 29,5 | - | 29,5 |
| Total Actif | 285,2 | (57,4) | 227,8 | 282,0 | (52,6) | 229,4 |

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Capitaux propres | 141,8 | 128,0 |
| Autres fonds propres/Prov. risques et charges | 2,2 | 2,9 |
| Dettes financières | 38,4 | 58,3 |
| Fournisseurs, autres dettes & comptes de régul passif | 45,4 | 40,2 |
| Total Passif | 227,8 | 229,4 |



Comptes consolidés du Groupe

Exercice 2010

Compte de résultat

Flux de trésorerie

Structure financière

**Besoin en fonds de
roulement**



2010 : une nouvelle année de croissance pour Vétoquinol

- Progression continue des principaux chiffres clés du Groupe

CA 2010
282,0 M€
+ 11,8 %

RN 2010
22,3 M€
+ 22,2 %



ROC 2010
+ 11,1 %
ROC/CA
11,4 %

Gearing
- 3,8 %



Compte de résultat 2010

| En M€ | 31/12/2010 | % du CA | 31/12/2009 | % du CA | Δ % |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 282,0 | | 252,2 | | 11,8% |
| Marge brute | 183,7 | 65,1 | 166,4 | 66,0 | 10,4% |
| Charges externes | (60,5) | (21,4) | (55,2) | (21,9) | 9,5% |
| Frais de personnel | (80,1) | (28,4) | (70,1) | (27,8) | 14,3% |
| Impôts et taxes | (3,9) | (1,4) | (4,8) | (1,9) | (19,5%) |
| Autres produits et charges | 4,1 | 1,5 | 4,5 | 1,8 | (8,4%) |
| Amortissements et provisions | (11,2) | (4,0) | (11,9) | (4,7) | (5,9%) |
| Résultat opérationnel courant | 32,1 | 11,4 | 28,9 | 11,5 | 11,1% |



Compte de résultat 2010 (suite)

| En M€ | 31/12/2010 | % du CA | 31/12/2009 | % du CA | Δ % |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Résultat opérationnel courant | 32,1 | 11,4 | 28,9 | 11,5 | 11,1% |
| Résultat opérationnel | 32,1 | 11,4 | 28,9 | 11,5 | 11,1% |
| Résultat financier | (1,8) | (0,6) | (4,0) | (1,6) | (54,2%) |
| Résultat avant impôts | 30,3 | 10,8 | 25,0 | 9,9 | 21,5% |
| Impôts sur les sociétés | (8,1) | (2,9) | (6,7) | (2,7) | 19,7% |
| Résultat net part du groupe | 22,3 | 7,9 | 18,2 | 7,2 | 22,2% |
| Capacité d'autofinancement opérationnelle* | 35,3 | | 34,1 | | |

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



Explication du taux de ROC

| % du CA | 31/12/2010 |
|--|-------------------|
| Résultat opérationnel courant | 11,4% |
| Effet de change | 0,3% |
| Effet non récurrent Inde | 0,2% |
| Effet récurrent non cash Inde | 0,2% |
| Effet CVAE | -0,3% |
| Résultat opérationnel courant recalculé | 11,8% |

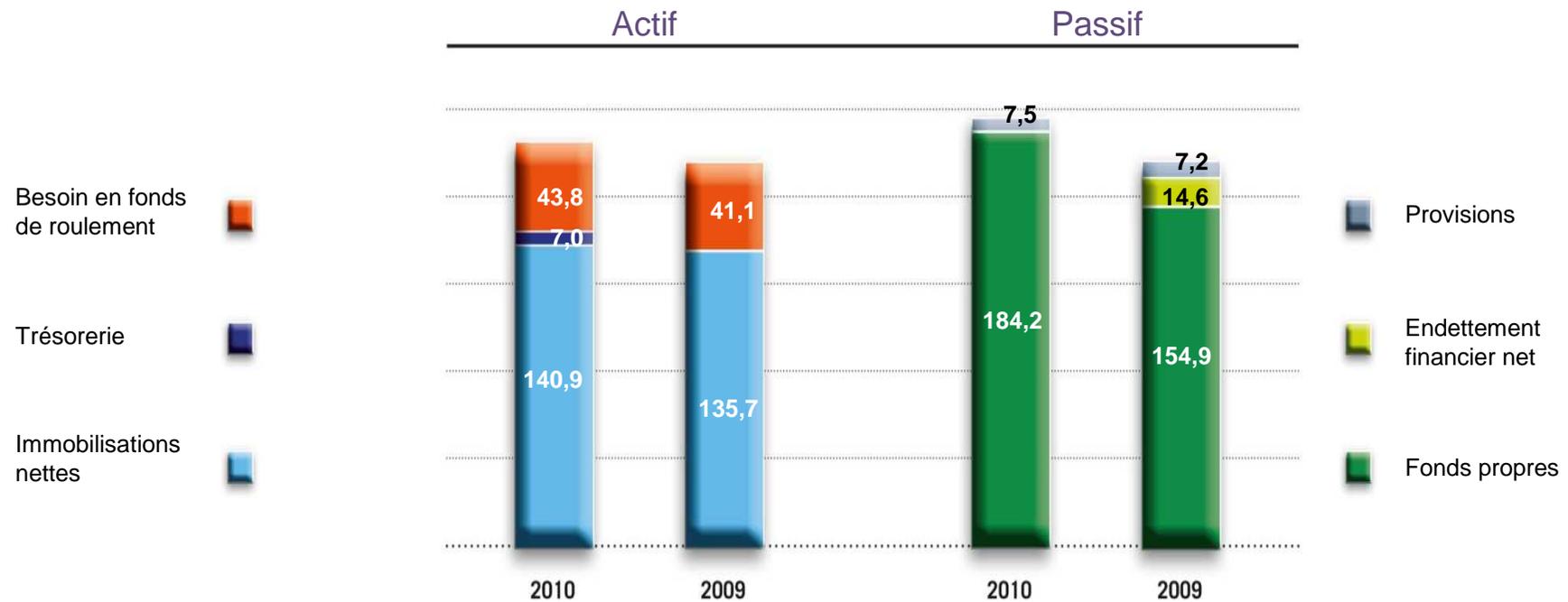


Flux de trésorerie

| En M€ | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------|-------------|
| Flux de trésorerie généré par l'activité | 34,4 | 40,0 |
| Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (7,9) | (35,1) |
| Flux de trésorerie lié aux opérations de financement | (25,8) | 17,6 |
| Incidence variations des cours | 0,8 | (0,4) |
| Variation de trésorerie | 1,6 | 22,1 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôts | 45,5 | 40,5 |



Structure financière en M€



| | 31/12/2010 | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|----------------|---------------|------------|------------|
| Gearing | (3,8%) | 4,0% | 9,5% |



Besoin en fonds de roulement - une amélioration continue

| En M€ | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Stocks | 48,9 | 40,0 |
| Clients et autres débiteurs | 60,2 | 53,7 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | (63,1) | (53,8) |
| Autres éléments du BFR | (2,2) | 1,2 |
| Besoin en fonds de roulement | 43,8 | 41,1 |

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|-------------------------------|-------------------|------------|------------|
| BFR en nombre de jours | 51,8 jours | 52,6 jours | 60,8 jours |

Effectifs du groupe





Effectifs du Groupe- Evolution 2009/2010

| Effectif | France | Europe de l'Ouest (hors France) | Europe de l'Est | Amérique du Nord | Asie- Pacifique | Total |
|-----------------------------------|------------|------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------|
| Effectif moyen 2010 | 587 | 254 | 334 | 248 | 175 | 1 599 |
| Effectif moyen 2009 | 585 | 244 | 330 | 250 | 57 | 1 466 |
| Evolution | 2 | 10 | 4 | -2 | 118 | 133 |
| | 0% | 4% | 1% | -1% | 207% | 9% |
| Effectif au 31/12/2010 | 599 | 252 | 333 | 244 | 190 | 1 618 |

Rapport du Président sur le gouvernement d'entreprise et le contrôle interne

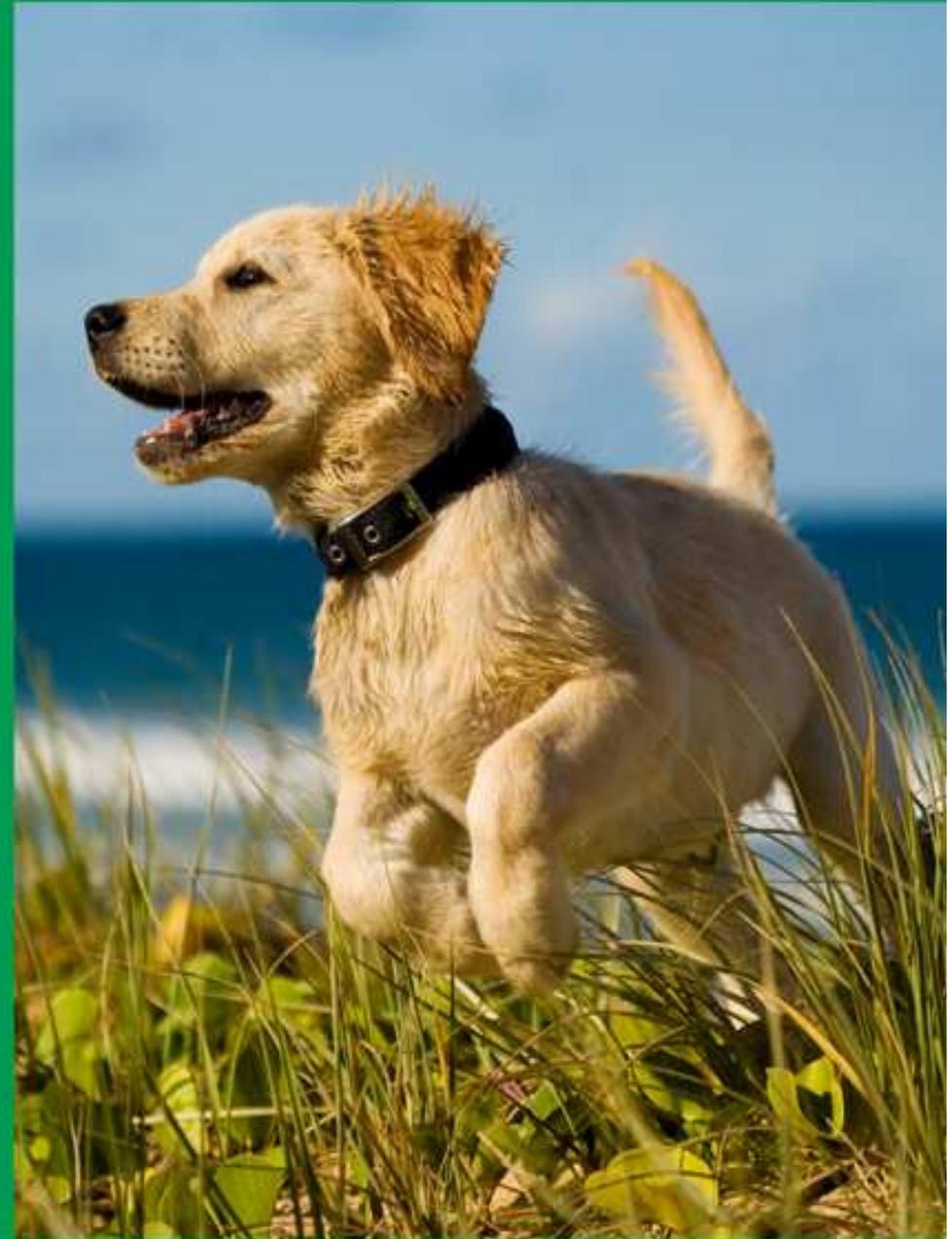


Rapports des commissaires aux comptes

- **Rapport sur les comptes de l'exercice et sur les comptes consolidés,**
- **Rapport spécial sur le rapport du Président,**
- **Rapport spécial sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce**
- **Rapport spécial sur les opérations sur le capital prévues aux 11^e, 12^e, 13^e, 14^e, 15^e et 16^e résolutions**

Vétoquinol

 *Signe de passion*





Évolution du cours de Bourse



Stratégie & Perspectives 2011

Domaines
thérapeutiques

Territoires

Potentiels de
développement





Une stratégie par domaine thérapeutique...

- **Présenter une offre produits cohérente aux vétérinaires**
 - Par une innovation forte
 - Par un travail sur le cycle de vie des produits
 - Par la recherche de produits complémentaires à la gamme propre de Vétoquinol



... qui se concrétise en 2011

- **Innovations**

- ❖ Lancement d'une innovation majeure en 2011 dans le domaine de l'inflammation et de la gestion de la douleur

- **Déclinaisons étendant la vie des produits**

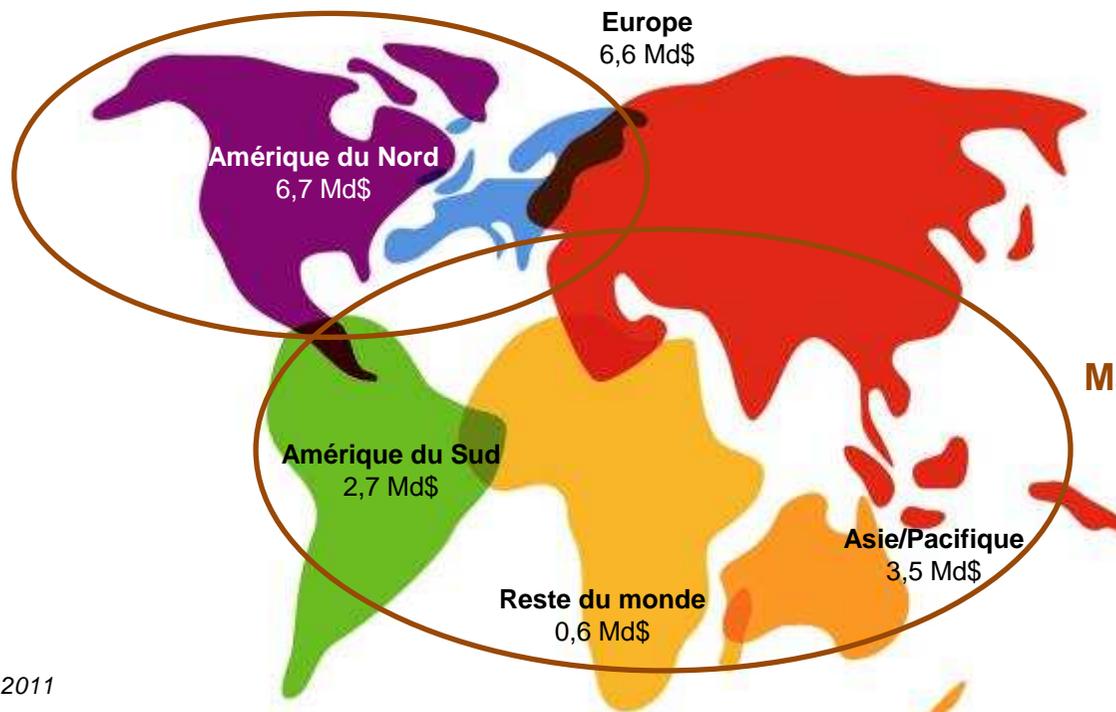
- ❖ Marbocyl®, une gamme complète et leader d'antibiotiques de **6 produits** avec des cycles de vie très différents
 - 10%, S, 2%, injectables, bolus, lyophilisats et comprimés pour différentes espèces animales
- ❖ Des travaux de R&D toujours en-cours
 - Un nouveau produit proche de sa commercialisation
- ❖ Faire face à la concurrence



Une stratégie de développement mondial spécialisée par territoire

- Le marché mondial de la santé animale : 20,1 Md\$

Marchés matures
13,3 Md\$



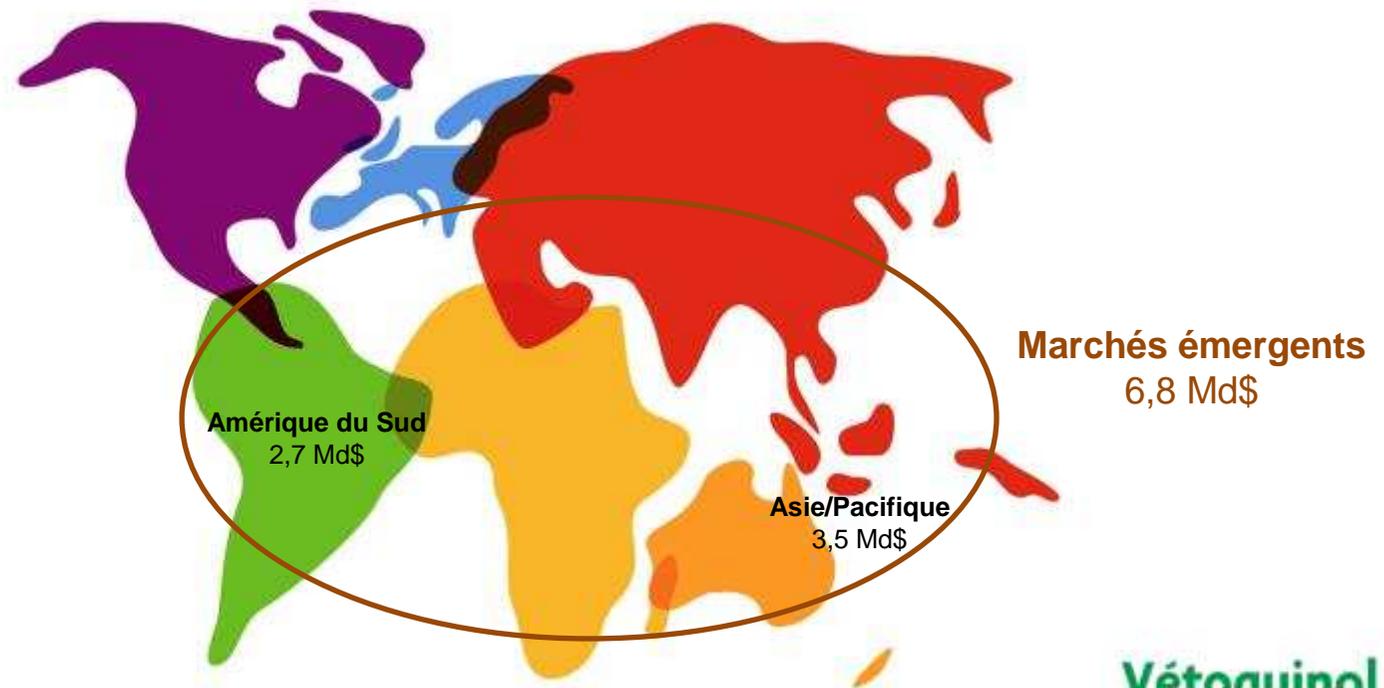
Marchés émergents
6,8 Md\$

Source : Vethosis - mars 2011



Les marchés émergents : des relais de croissance

- En 2009, acquisition de l'Inde





Les potentiels de développement

- Poursuivre la croissance « hybride » du Groupe
 - Par de la **croissance externe**
 - Rester en veille active sur tous les dossiers
 - Développer de nouveaux territoires
 - Bénéficier d'une capacité de financement d'environ 200 M€
 - Par de la **croissance organique**
 - Accompagner les lancements de produits de 2010 et ceux à venir
 - Intensifier l'innovation
 - Poursuivre l'amélioration continue

Vote des résolutions





Première résolution

Approbation des comptes de l'exercice 2010 Vétoquinol 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 2010, 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 17.549.382,38 Euros.
- En conséquence, elle donne, pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, quitus de leur gestion à tous les administrateurs



Deuxième résolution

Approbation des comptes consolidés (Groupe VÉTOQUINOL) de l'exercice 2010

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 2010 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 22.255.002 euros.



Troisième résolution

Affectation du résultat

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'Assemblée Générale Ordinaire, approuve la proposition du Conseil d'Administration, et décide d'affecter et de répartir le résultat de l'exercice qui s'élève à 17.549.382,38 €, auquel il convient d'ajouter le report à nouveau de 3.969.084,94 €, de la manière suivante :

| | |
|------------------------------------|------------------------|
| A la réserve légale | 0,00 € |
| Au dividende de 0,30 € par action | 3.564.570,00 € |
| A la réserve facultative | 5.000.000,00 € |
| Au report à nouveau, le solde soit | 12.953.897,32 € |
| TOTAL | 21.518.467,32 € |



Quatrième résolution **Conventions réglementées**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'Assemblée générale ordinaire, 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

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 Etienne 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 2016.



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 François 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 2016.



Septième résolution

Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes titulaire

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide de renouveler, en qualité de commissaire aux comptes titulaire de la société, pour une durée de six exercices, qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016, la société KPMG SA, 3 cours du Triangle 92939 Paris La Défense Cedex.



Huitième résolution

Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes suppléant

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide de nommer, en qualité de commissaire aux comptes suppléant de la société, pour une durée de six exercices, qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016, la société KPMG AUDIT EST, 9, avenue de l'Europe 67300 Schiltigheim, en remplacement de Monsieur Pascal DAYET, 44 A rue du Bois Bourgeois 25200 Montbéliard.



Neuvième 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,



Neuvième résolution

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

Caractéristiques de l'autorisation :

- 7 % du capital = 831.733 titres
- montant total consacré à ces acquisitions : 34 M€ maximum
- le prix maximum d'achat du titre : 41 euros
- Durée : 18 mois



Dixième résolution

Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves ou de primes

Caractéristiques de l'autorisation :

- montant de l'augmentation de capital : 50 M€
- durée : 26 mois



Onzième résolution

Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires et/ou d'autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou d'une de ses filiales ou à l'attribution d'un titre de créance, avec maintien du droit préférentiel de souscription

Caractéristiques de l'autorisation :

- montant autorisé pour l'émission d'actions : 20 M€
- montant autorisé pour l'émission d'actions représentatives de titres de créances : 10 M€
- durée : 26 mois



Douzième résolution

Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou d'une de ses filiales ou à l'attribution d'un titre de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription dans le cadre d'une offre au public

Caractéristiques de l'autorisation :

- montant autorisé pour l'émission d'actions : 20 M€
- montant autorisé pour l'émission d'actions représentatives de titres de créances : 10 M€
- durée : 26 mois



Treizième résolution

Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou d'une de ses filiales ou à l'attribution d'un titre de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription dans le cadre d'un placement privé

Caractéristiques de l'autorisation :

- montant autorisé pour l'émission d'actions : 10 M€
- montant autorisé pour l'émission d'actions représentatives de titres de créances : 5 M€
- émission limitée à 20 % du capital social
- durée : 26 mois



Quatorzième résolution

Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée au profit de personnes faisant partie des salariés et/ou mandataires sociaux de la Société ou de l'une de ses filiales

Caractéristiques de l'autorisation :

- montant autorisé pour l'émission d'actions : 1 M€
- durée : 18 mois



Quinzième résolution

Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation de capital réservée aux adhérents de plans d'épargne d'entreprise du Groupe

Caractéristiques de l'autorisation :

- Nombre maximum d'actions à émettre : 300.000
- Décote maximale : 20 %
- Durée : 26 mois



Seizième résolution

Fixation d'un plafond général des délégations de compétence

Caractéristiques de l'autorisation :

- 40 M€ par voie d'émission de valeurs mobilières,
- 20 M€ pour les émissions de valeurs mobilières représentant des titres de créances.



Dix-septième 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.



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

Vétoquinol
 *Signe de passion*

Merci de votre attention