



# Résultats semestriels 2008 de Vétoquinol



Siège et laboratoires  
Lure - France



## Sommaire

-  **Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2008**
-  **Comptes consolidés au 30 juin 2008**
-  **Stratégie et perspectives**



**> Faits marquants  
du 1<sup>er</sup> semestre 2008**



> Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2008

## Un 1<sup>er</sup> semestre 2008 conforme à nos attentes

**Chiffre d'affaires**

116,7 M€

**+5%**

+ 6,6% à pcc\*

**ROC/CA**

**11,5%**

**Résultat net pdg**

9,1 M€

**+15,3%**

**Gearing**

**4,3%**

\* À périmètre et changes constants



# Un marché mondial de la santé animale résistant dans un contexte macro-économique perturbé

## Croissance du marché mondial en US\$<sup>1</sup>: + 11,7%

- Amérique du Nord : + 4,2 %
- Europe de l'Ouest: + 20,4 %

## Toutes les espèces sont en progression

<sup>1</sup>Taux de change retenu par Vetnosis

	<u>S1 2007</u>	<u>S1 2008</u>	
€/US\$	1,329	1,529	+15%

<sup>1</sup> Source Vetnosis – Animal Health Monitor 88 – August 2008



## Vétoquinol surperforme son marché en dollars sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008

 Croissance de +20,9% à périmètre constant

 2<sup>ème</sup> plus forte croissance des 12 premiers laboratoires mondiaux



Nota: 55% de l'activité de Vétoquinol est réalisée en €

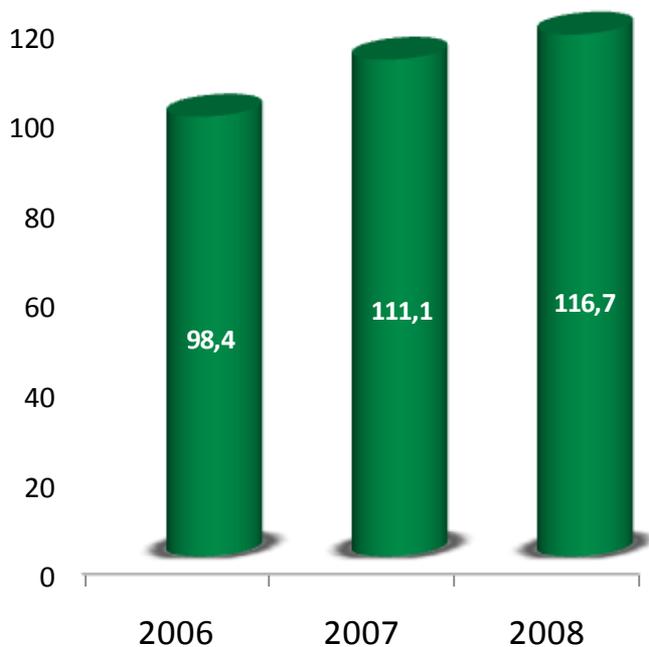
Source Vetnosis – Animal Health Monitor 88 – August 2008



> Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2008

## Une croissance soutenue au 1<sup>er</sup> semestre

En M€



■ 1<sup>er</sup> semestre



### Progression de l'activité

- > 5% à périmètre courant
- > 6,6% à change et périmètre constants



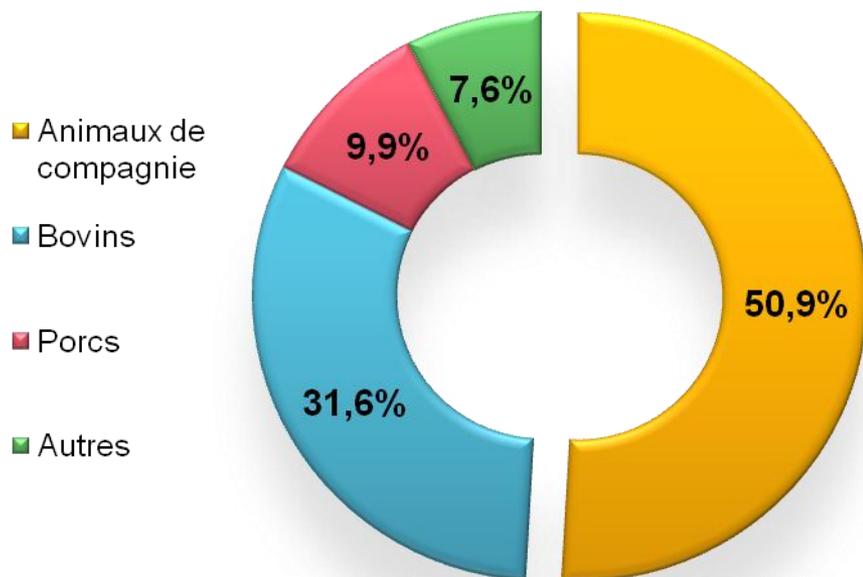
En ligne avec l'objectif annuel de croissance organique de 4 à 5% sur moyenne période



> Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2008

## Un portefeuille équilibré par espèces

Chiffre d'affaires S1 2008  
116,7 M€



### Croissance soutenue

- > des bovins : + 14%
- > des animaux de compagnie



### Des segments plus difficiles

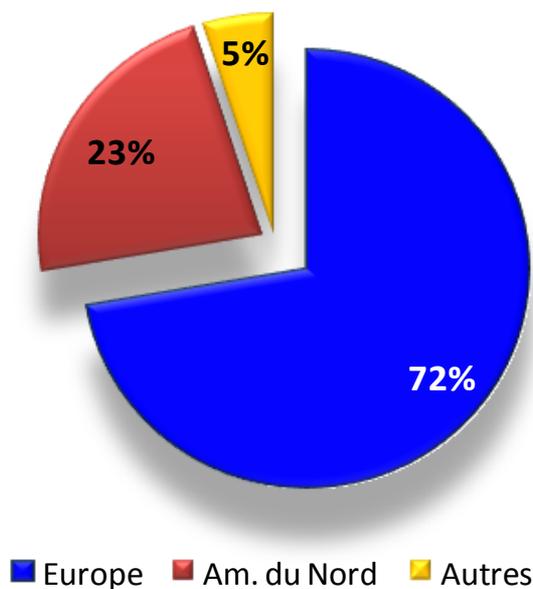
- > marché du porc en crise en Espagne, en Pologne et au Canada



> Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2008

## Une bonne diversification géographique qui soutient notre croissance

Chiffre d'affaires S1 2008  
116,7M€



### Activité par zones

- > Bonne progression en France et aux États-Unis
- > Une activité commerciale plus difficile en Espagne, en Pologne et au Canada

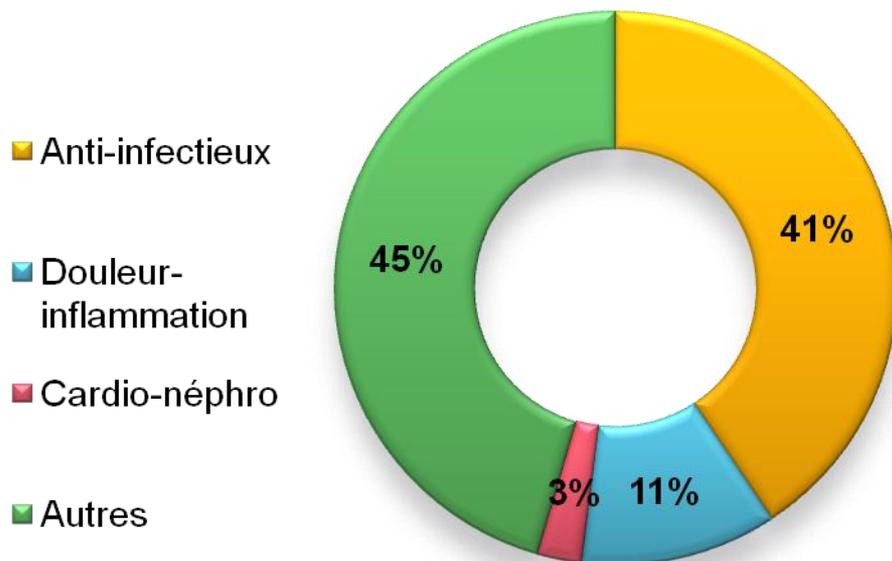


### Augmentation des équipes commerciales (plan Talents 2012)

- > 36 personnes embauchées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008



## Forte progression dans les domaines Cardiologie-néphrologie et Douleur-inflammation



 **Croissance de toutes les classes thérapeutiques**

 **Forte progression**

- > Cardio-néphro : +19%
- > Douleur-inflammation : +18%



## Politique active de développement

### Accords et acquisitions

- Accord avec Kibow Biotech Inc.  
Extension au niveau mondial de la licence vétérinaire exclusive d'Azodyl®
- Accord avec Jurox Pty. Ltd.  
Extension d'Alfaxan® en Europe
- Acquisition au Canada des produits ophtalmiques de Vetcom 1979 Inc.
- Acquisition de Viavet en Scandinavie

### 13 lancements, nouveaux produits ou extensions



## Accord d'extension européenne d'Alfaxan

- Un produit novateur sur un marché en développement
- Leader sur son marché d'origine
- Déjà lancé au Royaume-Uni par Vétoquinol
- Déclinaison en Europe dès le 1<sup>er</sup> septembre





**NOUVEAU**

Un pas de plus vers l'anesthésie idéale

# Alfaxan®

en toute confiance

Alfaxan®

Propriétés d'un anesthésique idéal		
<b>ANESTHESIE DE QUALITE</b>	<p>Durée d'action rapide</p> <p>Sommeil de qualité</p> <p>Réveil rapide et de qualité</p> <p>Relâchement musculaire optimal</p>	<p>☑</p> <p>☑</p> <p>☑</p> <p>☑</p>
<b>ANESTHESIE EN TOUTE SECURITE</b>	<p>Sûr- même chez des animaux à risques et en cas de surdosage</p> <p>Effets minimes sur les système cardiovasculaire et respiratoire</p> <p>Pas d'accumulation et de prolongation du réveil lors d'injections répétées</p>	<p>☑</p> <p>☑</p> <p>☑</p>
<b>FACILITE D'UTILISATION</b>	<p>S'administre par toutes les voies d'injection (IV, IM, SC...)</p> <p>Non irritant pour les tissus / Absence de douleur au point d'injection</p>	<p><b>IV seulement</b></p> <p>☑</p>
<b>FLEXIBILITE DES PROTOCOLES</b>	<p>Permet de réaliser toutes les anesthésies quelle que soit la durée</p> <p>Compatible avec de très nombreuses molécules couramment utilisées</p>	<p>☑</p> <p>☑</p>



## Lancements du 1<sup>er</sup> semestre 2008

13 lancements, extensions ou nouveaux produits, dont

- **Vetprofen<sup>®</sup>** (Douleur inflammation) : USA
- **Rubenal<sup>®</sup>** (Cardiologie-néphrologie) : France
- **Marbocyl S<sup>®</sup>** (Anti-infectieux) : extension Europe
- **Dolpac<sup>®</sup>** (Autres) : extension Europe



# L'innovation en marche dans le soutien de la fonction rénale: *Rubenal*<sup>®</sup>

## Vétoquinol, expert en néphrologie

- 2000 : lancement d'Ipakitine<sup>®</sup> → lutte contre l'hyperphosphatémie
- 2003 : Prilium<sup>®</sup> → lutte contre l'hypertension glomérulaire
- 2007 : Azodyl<sup>®</sup> → améliore le confort de vie (dialyse like)

## Rubenal<sup>®</sup>, une nouveauté dans notre domaine stratégique Cardiologie-néphrologie

## Traitement de l'Insuffisance Rénale Chronique (IRC)

- Affection fréquente chez les chats et les chiens âgés
- Perte progressive des unités fonctionnelles du rein et donc de la fonction rénale
- Problème : maladie silencieuse car apparition des symptômes cliniques quand  $\frac{3}{4}$  des néphrons sont déjà détruits !

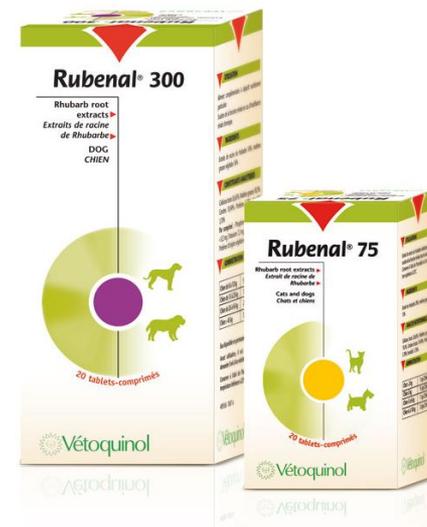


**NOUVEAU**

**Rubenal**<sup>®</sup>  
L'INNOVATION EN MARCHÉ DANS LE  
SOUTIEN DE LA FONCTION RÉNALE

## En 2008, Vétoquinol innove et lance RUBENAL<sup>®</sup> à base de *Rheum officinale*

- 1<sup>er</sup> produit qui agit sur l'inflammation et la fibrose rénale
- Ralentit la progression de l'IRC et améliore l'état général des animaux
- S'administre dès les premiers stades de la pathologie
- Comprimés appétents et sécables pour une meilleure observance sur le traitement long terme
- Déjà près de **2 000** cliniques convaincues en France!





**> Comptes consolidés au  
30 juin 2008**

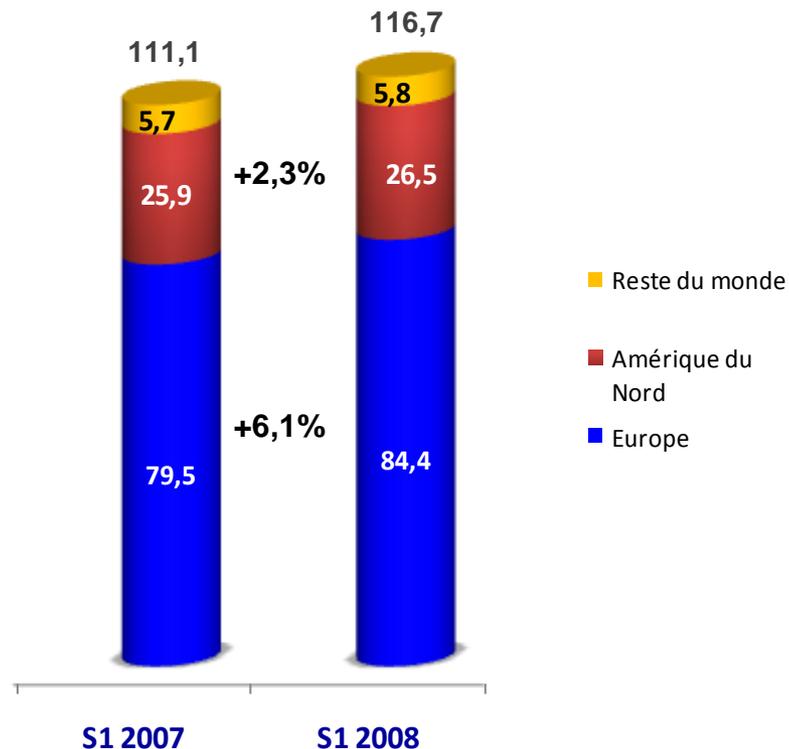
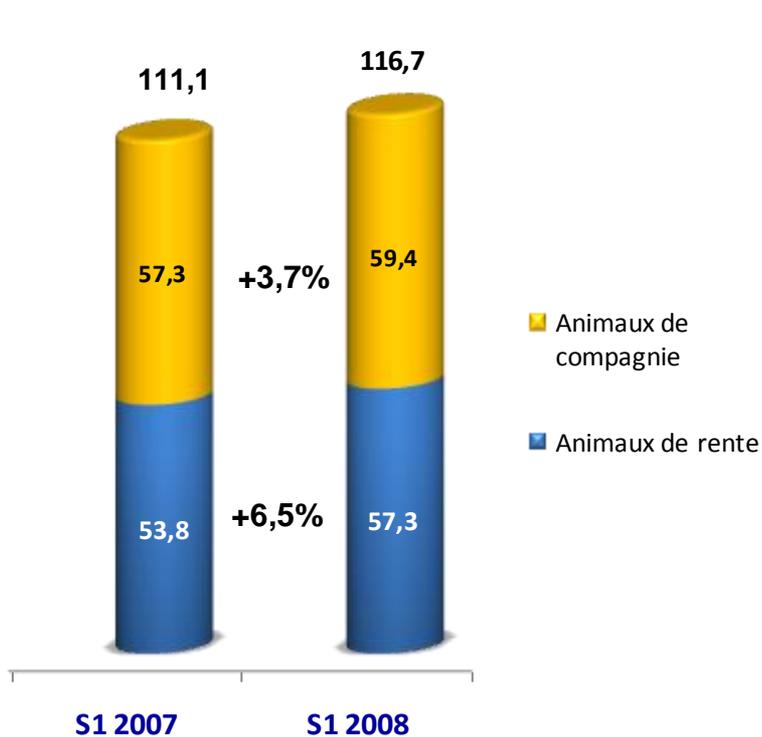


> Comptes consolidés au 30 juin 2008

# Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2008 en progression

Par espèce (en M€)

Par territoire (en M€)





> Comptes consolidés au 30 juin 2008

## Compte de résultat

En M€	Jun 2008	% du CA	Jun 2007*	% du CA	Δ %
Chiffre d'affaires	116,7		111,1		+5,0%
Marge brute	79,7	68,3	75,5	68,0	+5,6%
Charges externes	(25,8)	22,1	(24,1)	21,7	+7,1%
Frais de personnel	(34,6)	29,6	(30,8)	27,7	+12,3%
Impôts et taxes	(2,1)	1,8	(2,2)	2,0	-4,5%
Autres produits et charges	1,9	1,6	1,2	1,1	+58,3%
Amortissements et provisions	(5,7)	4,9	(5,2)	4,7	+9,6%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>13,4</b>	<b>11,5</b>	<b>14,4</b>	<b>13,0</b>	<b>-6,9%</b>

- 🌿 Bonne gestion des achats → progression de 0,3 point de la marge brute
- 🌿 Augmentation des forces de vente (36 personnes) et des dépenses marketing
- 🌿 Coûts non récurrents pour 1,2M€
- 🌿 Crédit impôt Recherche (CIR) réinvesti en R&D

\* Retraité du crédit impôt recherche 2007



> Comptes consolidés au 30 juin 2008

## Évolution du Résultat Opérationnel Courant (ROC)

En M€

<b>Marge brute sur achats</b>	<b>+4,2</b>
Coûts de production (Main d'œuvre et frais généraux)	-1,4
Augmentation de la R&D	-1,5
Crédit impôt Recherche (CIR)	+0,9
<b>Augmentation R&amp;D nette du CIR</b>	<b>-0,6</b>
<b>Augmentation du Marketing et des Ventes</b>	<b>-2,3</b>
Coûts Administratifs et divers	+0,3
<b>Éléments non récurrents (Changements de Management)</b>	<b>-1,2</b>
<b>Variation</b>	<b>-1,0</b>



> Comptes consolidés au 30 juin 2008

## Compte de résultat (suite)

En M€	Jun 2008	% du CA	Jun 2007**	% du CA	Δ %
Résultat opérationnel courant	13,4	11,5	14,4	13,0	-6,9%
Résultat opérationnel	13,4	11,5	13,5	12,2	-0,7%
Résultat avant IS	11,7	10,0	11,5	10,4	+1,7%
<b>Résultat net pdg</b>	<b>9,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>	<b>+15,3%</b>
<b>Capacité d'autofinancement opérationnelle*</b>	<b>16,5</b>		<b>16,1</b>		



**0,96 M€ d'effet IS favorable, principalement en Europe**

\* ROC – IS + Dotations nettes aux amortissements et provisions

\*\* retraité du Crédit impôt Recherche (CIR)



> Comptes consolidés au 30 juin 2008

## Flux de trésorerie

En M€	Jun 2008	Jun 2007
Flux de trésorerie généré par l'activité	4,9	10,3
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(6,8)*	(4,6)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(5,4)**	(4,6)
Incidence variations des cours	(0,2)	(0,3)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(7,5)</b>	<b>0,8</b>

 **Écart de variation du BFR et augmentation de la charge d'impôts**

 **\* dont financement de l'acquisition de Viavet et des produits ophtalmiques de VetCom**

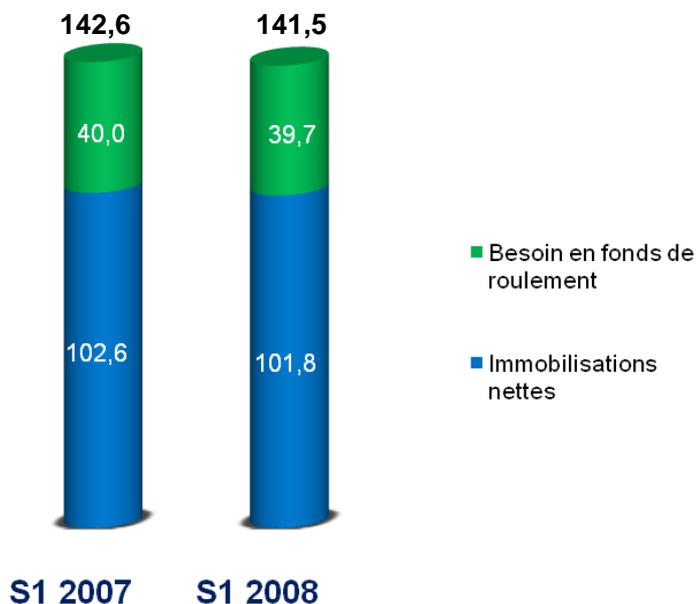
 **\*\*Dividendes et rachat d'actions : 3,9 M€**



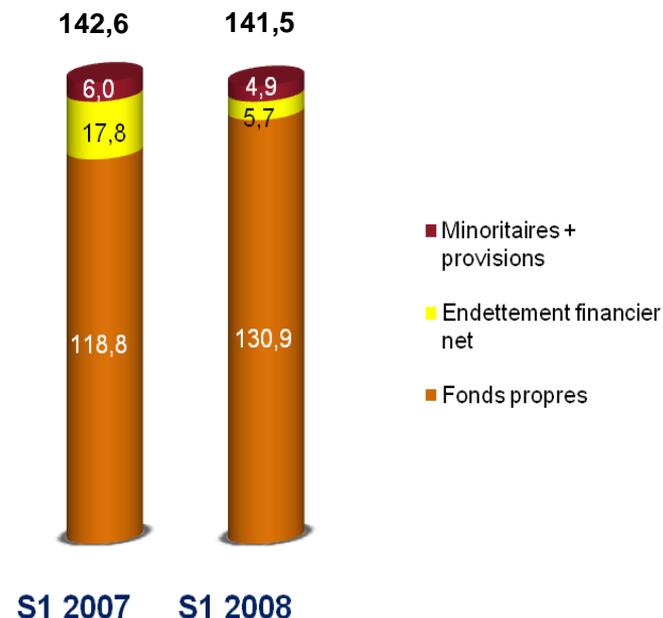
> Comptes consolidés au 30 juin 2008

## Structure du bilan

Actif (en M€)



Passif (en M€)



Bonne évolution du BFR

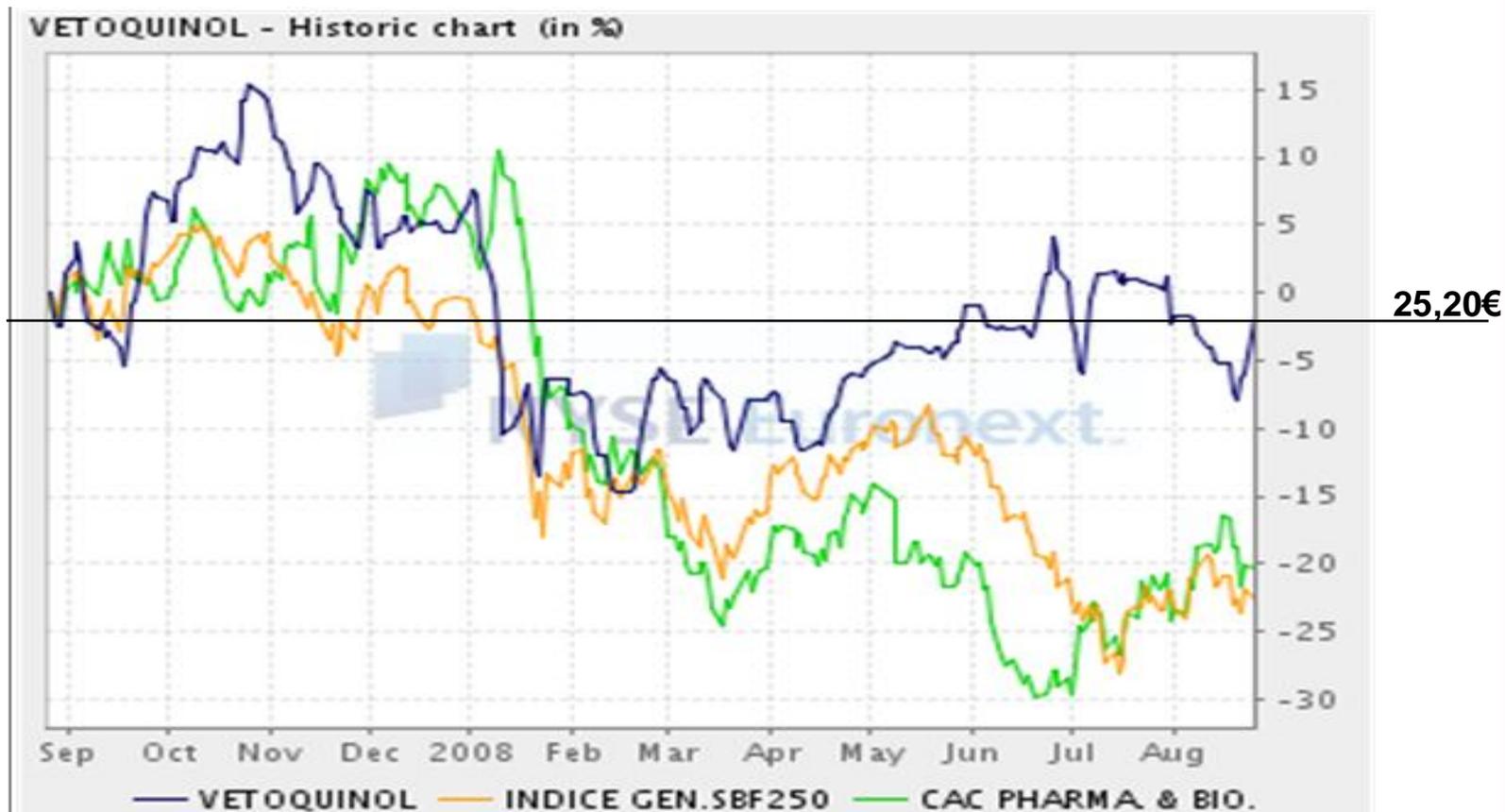


Structure d'endettement optimisée malgré les acquisitions



> Comptes consolidés au 30 juin 2008

## Évolution du cours de Bourse



Rappel: cours d'introduction novembre 2006: 21€



**> Stratégie et perspectives**



## «Talents 2012»

# Mise en place du plan stratégique 2008-2012



## Une stratégie toujours très focalisée

- 3 espèces animales : bovins, porcs et animaux de compagnie
- 3 domaines thérapeutiques : anti-infectieux, douleur-inflammation, cardio-néphro
- 3 territoires : Europe, Amérique du Nord et Asie



## Quatre piliers

- Renforcer notre innovation
- Intensifier notre croissance externe
- Augmenter nos efforts de croissance organique en Europe
- Poursuite de la politique d'amélioration continue

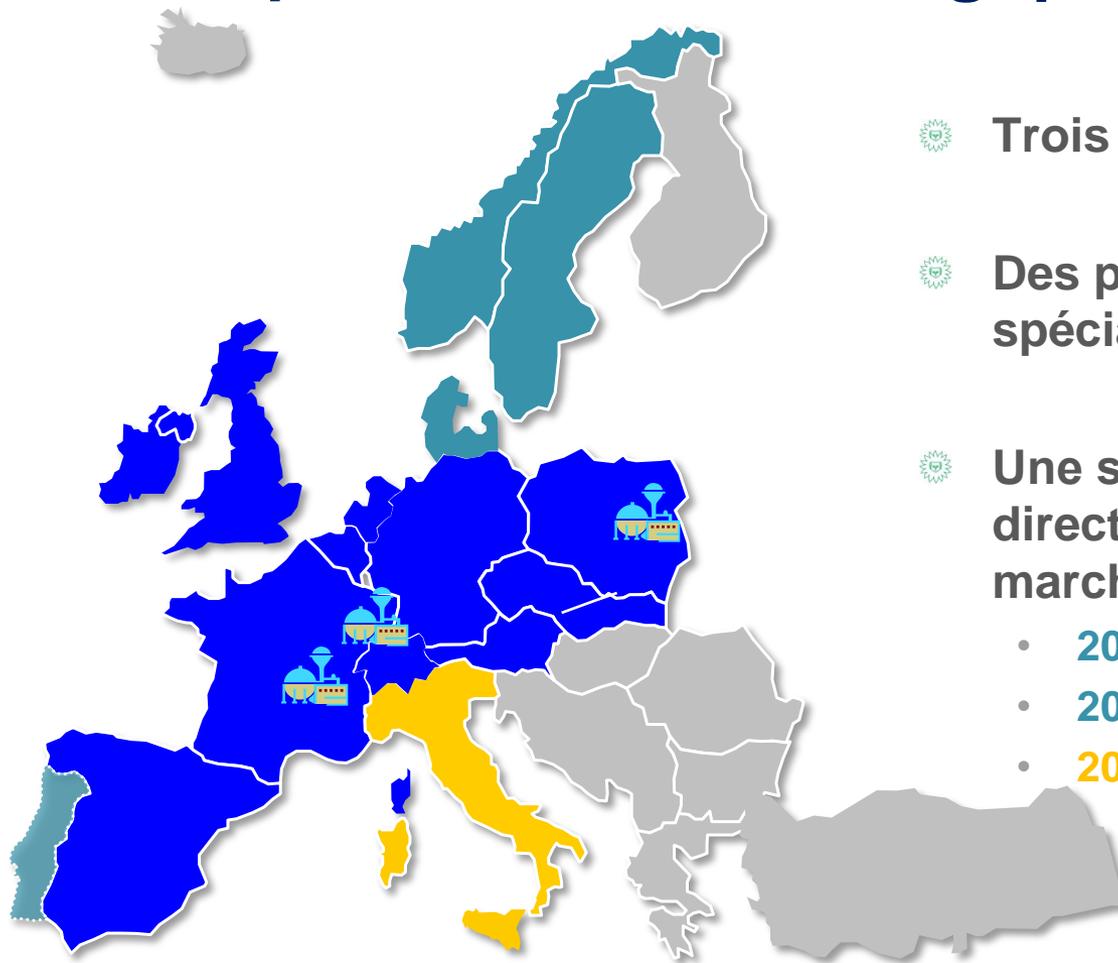


## Une culture établie de croissance externe

-  Une longue expérience d'acquisitions réussies
-  Un savoir faire démontré
-  Un avantage concurrentiel reconnu...
-  ... pour assurer une présence directe sur les marchés clés
-  Et ce, tout en respectant et soutenant l'équipe en place



## L'Europe, 1<sup>er</sup> marché stratégique de Vetoquinol



- ☀ Trois centres de production
- ☀ Des produits leaders dans nos spécialités
- ☀ Une stratégie d'implantation directe sur tous les grands marchés européens
  - 2007 : Portugal
  - 2008 : Scandinavie
  - 2008/09 : Italie (projet)



# Bon démarrage des implantations récentes en Europe

## Portugal

- Création le 15 février 2007
- Progression soutenue du chiffre d'affaires
- Divers lancements déjà réalisés

## Scandinavie

- Acquisition début 2008
- Un marché de 3 500 vétérinaires
- Une part importante d'animaux de rente
- Mise en place du processus d'intégration



## Projets de développement 2008/2009 en Europe

### Nouvelle implantation en Italie

- 4° marché européen
- Signature d'une LOI en juillet 2008
- Due diligences en cours

### Recherche d'acquisitions pour renforcer les implantations existantes

- Allemagne
- Royaume-Uni
- Espagne



## Un acteur spécialisé sur le marché nord-américain



- ☀ Une position de n°3 au Canada avec un centre de production
- ☀ Une activité volontairement focalisée sur les animaux de compagnie aux États-Unis
- ☀ Une position désormais solide sur ce premier marché mondial



## Vétoquinol USA : intégration réussie de Vet Solutions

 Une croissance soutenue

 Un réseau consolidé de 39 délégués exclusifs (reps)

 Des lancements significatifs

- Vetprofen® (douleur – inflammation) - Nouveau
- Lysine Chews® (anti infectieux) – Nouvelle galénique
- Rubenal® (cardiologie – néphrologie) - Nouveau



## Renforcement en Amérique du Nord

### Canada

- Acquisition en juillet des produits ophtalmiques de VETCOM 1979 INC
  - un CA de 1,5M\$CAD
  - des produits leaders : 65% de part de marché
- Renforcement du réseau Animaux de Compagnie

### États-Unis

- Renforcement du réseau de reps

### Mexique

- Renforcement du réseau de délégués.
- Projet de croissance externe



## Asie

### Une nouvelle étape franchie en Chine

- Project Agreement signé en juillet

### Prochaine étape

- Un long processus de travail administratif avec les autorités chinoises

### Timing

- Conclusion attendue avant la fin de l'année (chinoise!...)





# Vétoquinol confirme son statut d'entreprise innovante

## Une stratégie clairement réaffirmée

- Un flux d'innovations produit régulier et soutenu
- Des moyens et une organisation renforcés

## Une politique d'investissement en accord avec la stratégie

- Effort R&D accru au delà de la variation de CIR

## Qualification de Vétoquinol comme «entreprise innovante» par OSÉO

- En raison de travaux scientifiques innovants en cours
- Éligibilité à la part obligatoire des FCPI



## Perspectives pour 2008

 **Un équilibre dynamique dans un contexte économique plus contrasté**

 **Le lancement de produits dans les prochains mois**

- Deux lancements (des anti infectieux animaux de compagnie)
- Diverses extensions géographiques en douleur-inflammation et en cardiologie-néphrologie notamment

 **Des opérations de croissance externe**

- Europe (Italie)
- Asie (Chine)

 **Toujours de l'amélioration continue**

**Confiance maintenue pour 2008**



## 2008-2012 : un modèle économique confirmé

- ☼ Une croissance organique comprise entre 4 et 5%
- ☼ Une volonté confirmée de croissance externe
- ☼ Un ROC / CA entre 11 et 12%
- ☼ Une solide génération de cash-flow



## Calendrier

-  **6 novembre 2008**      **Chiffre d'affaires du 3e trimestre 2008**
-  **23 janvier 2009**      **Chiffre d'affaires 2008**



## Vétoquinol 2008

**75 ans de passion**

**Preuve de sa solidité et de sa pérennité**