



Assemblée générale mixte. Exercice 2008

Mardi 12 mai 2009

Vétoquinol



Signe de Passion

Ordre du jour



- **Faits marquants et stratégie 2008**
- **Comptes consolidés**
- **Rapport du président du conseil d'administration sur les procédures de contrôle interne**
- **Rapports des commissaires aux comptes**
- **Perspectives 2009**
- **Questions diverses**
- **Vote des résolutions**

Vétoquinol



Signe de Passion

Faits marquants 2008

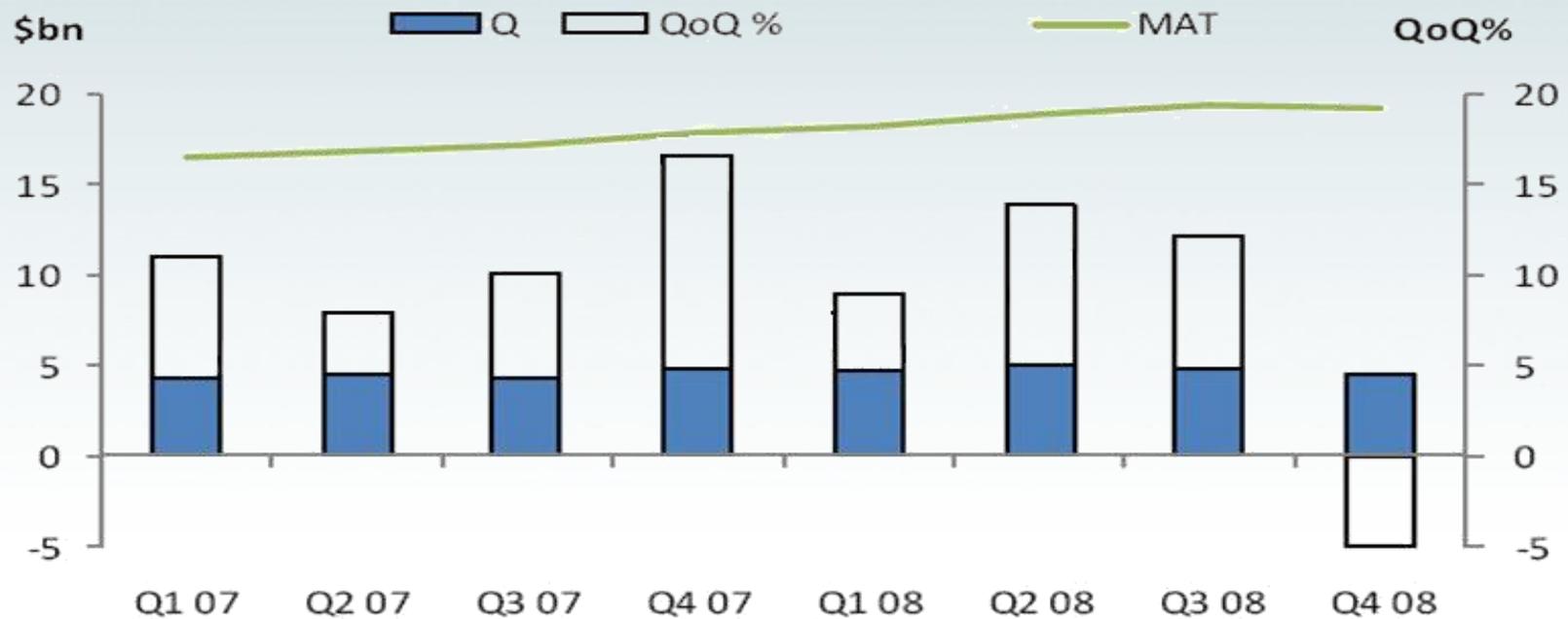
- Chiffres clés
- Activité
- Croissance externe
- Une stratégie produits innovante



Chiffres clés de l'exercice

Chiffre d'affaires 234,4 M€ +0,4%	ROC/CA 11,8%
Résultat net pdg 18,6 M€ Stable	Gearing 8%

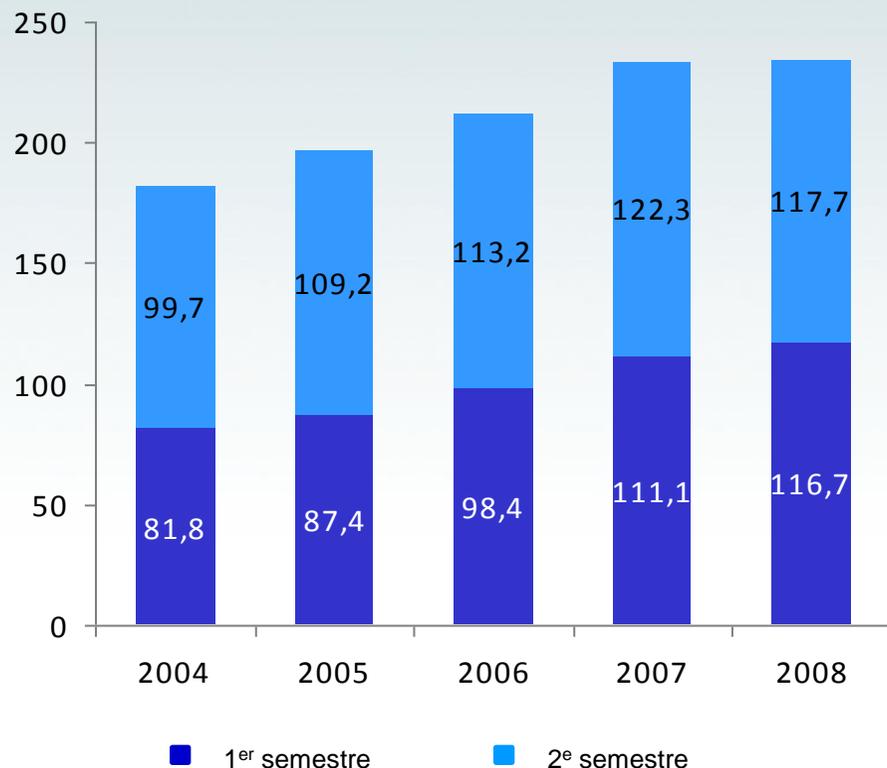
Ralentissement de la croissance du marché au 2^e semestre



Source : Vetnosis 2009

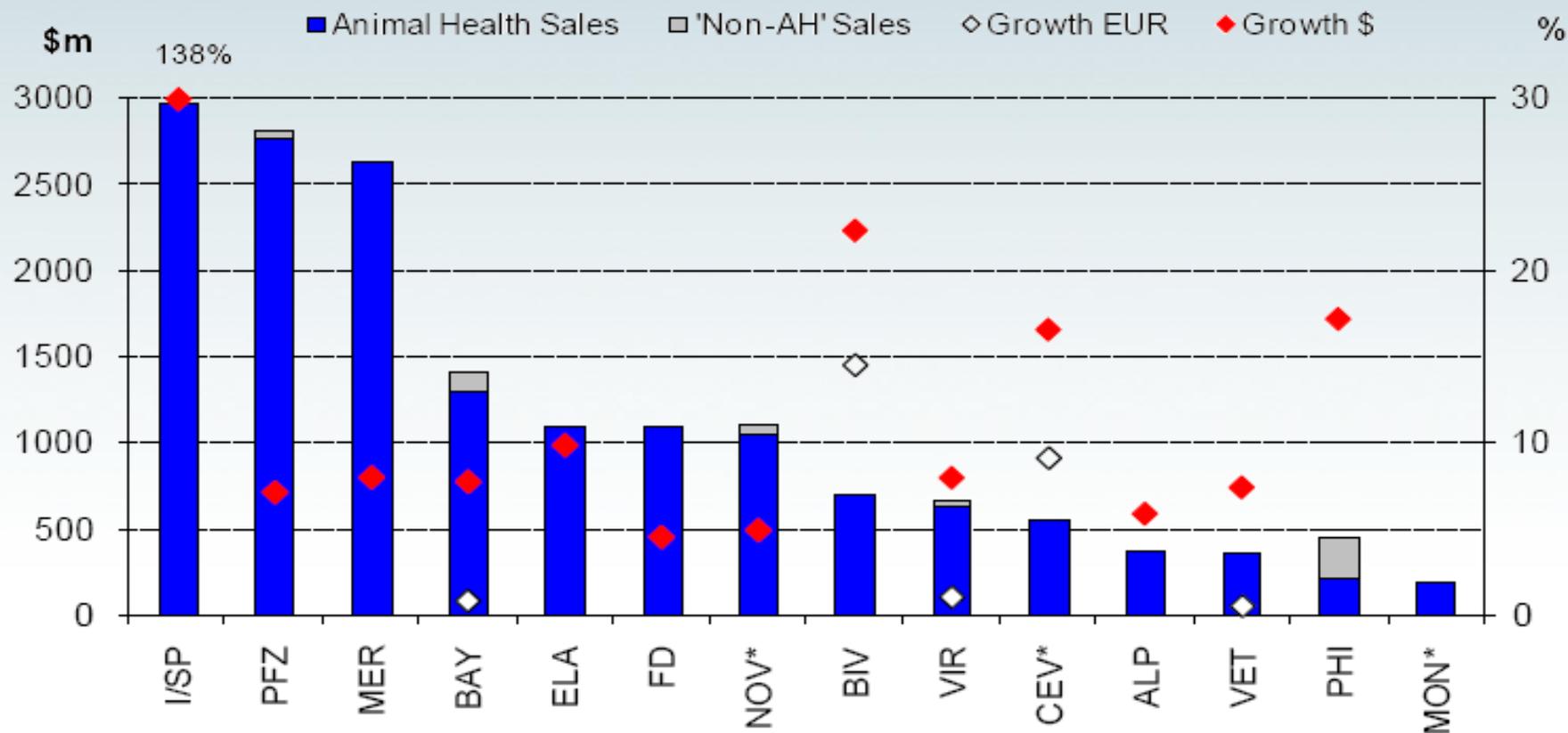
Un ralentissement enregistré par Vétoquinol après 3 années de forte croissance

En M€



- Bonne progression au 1^{er} semestre
- Recul au 4^e trimestre en ligne avec le marché

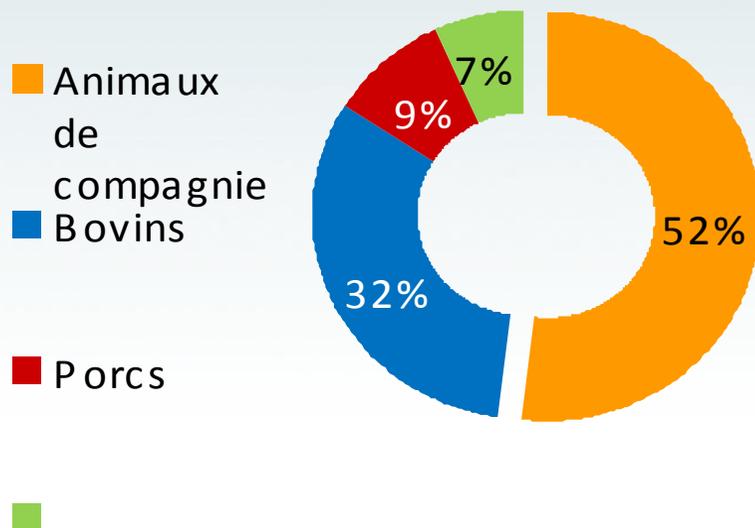
Une activité 2008 dans la norme du marché



Source : Vetnosis 2009

Un portefeuille équilibré par grandes espèces

Chiffre d'affaires 2008 :
234,4 M€



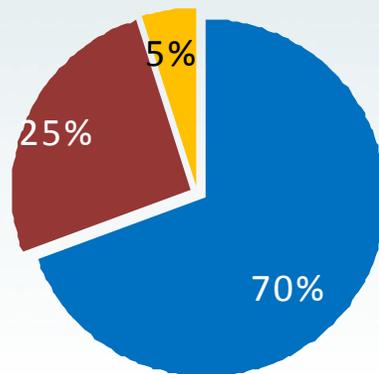
	2008/2007
Animaux de compagnie	+2%
Bovins	+9%
Porcs	-37%
Autres	+28%

- Un marché du porc affecté en Europe et au Canada

Une répartition géographique stable

C chiffre d'affaires 2008 : 234,4

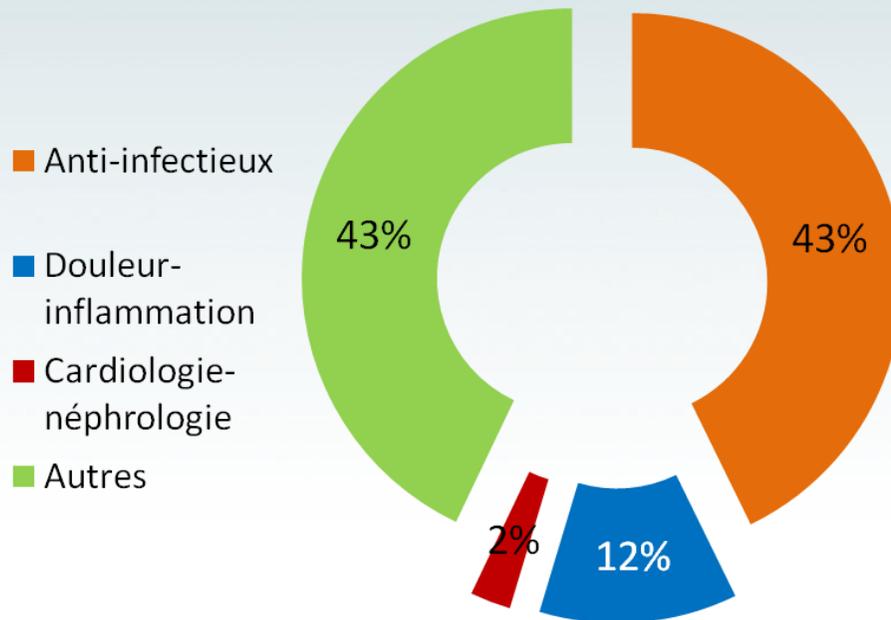
M€



■ Europe ■ Am. du Nord ■ Autres

- Marché difficile en Espagne et en Pologne
- Bonnes performances aux USA et au Royaume-Uni
- Maintien des parts de marché

Bonnes performances des 3 domaines thérapeutiques stratégiques



- Équilibrage progressif du portefeuille
- Évolution par domaine
 - Anti-infectieux : +4%
 - Douleur-inflammation : +14%
 - Cardiologie-néphrologie : +15%
 - Autres : -6%

Une année active en acquisitions

■ Scandinavie

- Acquisition de **Viavet** (CA 2008 : 1,4 M€)



■ Canada

- Acquisition de la gamme animaux de compagnie de **Vetcom 1979 Inc** (CA 2008 : 1,5 M\$ CAD)



■ Italie

- Acquisition du laboratoire indépendant **Ascor Chimici** en décembre 2008 (CA 2008 : 20,1 M€)



Ascor Chimici (Italie)



- **Italie : 5^e marché européen**

- **Acquisition d'Ascor Chimici le 1^{er} décembre 2008**
 - Le 10^e acteur sur le marché italien (20,1 M€ CA en 2008)
 - Un spécialiste des grands animaux (anti-infectieux bovins)
 - Une équipe de qualité, dont 11 reps et 38 agents

- **Rationnel de cet investissement**
 - Un potentiel d'amélioration de la rentabilité et du chiffre d'affaires
 - Une base solide pour développer les gammes de Vétoquinol, notamment en animaux de compagnie
 - Synergies à l'export (produits, pays, distributeurs)

Une innovation produits très active

42 lancements (nouveaux produits ou extensions) en 2008, dont :

- Vetprofen[®] (Douleur-inflammation) : lancement Amérique du Nord
- Rubenal[®] (Cardiologie-néphrologie) : lancement Europe
- Marbocyl S[®] (Anti-infectieux) : extension Europe
- Dolpac[®] (Autres) : extension Europe
- Alfaxan[®] (Douleur-inflammation) : extension Europe
- Clavaseptin[®] (Anti-infectieux) : extension Amérique du Nord

Vétoquinol



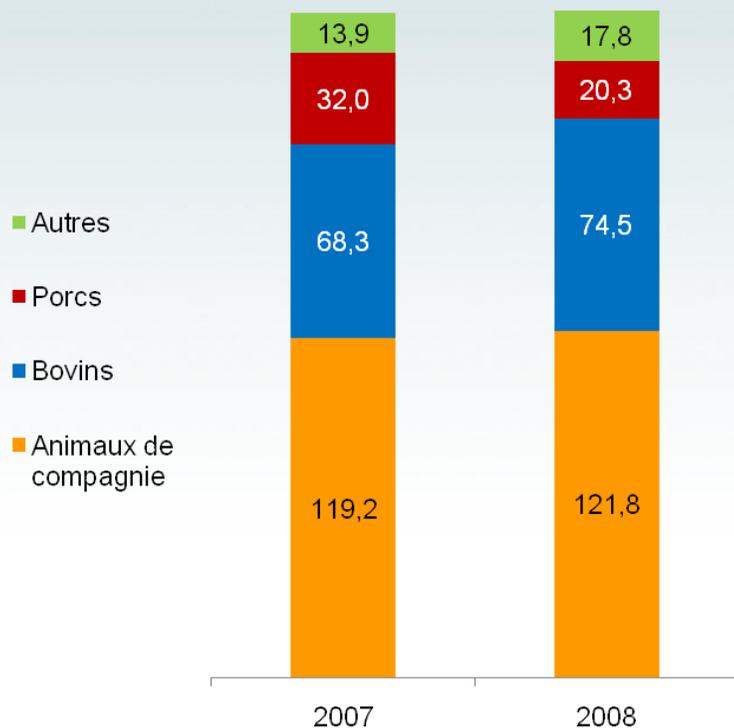
Signe de Passion



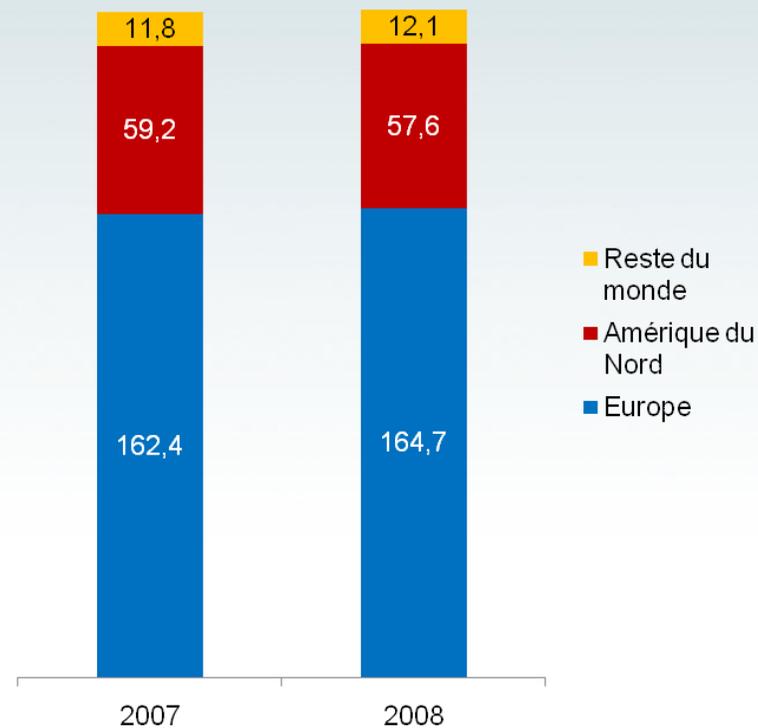
Comptes consolidés 2008

Un chiffre d'affaires 2008 de 234,4 M€

Par espèce (en M€)



Par territoire (en M€)



Compte de résultat 2008

En M€	31/12/2008	% du CA	31/12/2007*	% du CA	Δ %
Chiffre d'affaires	234,4		233,4		+0,4
Marge brute	158,9	67,8%	156,0	66,8%	+1,9
Charges externes	(51,9)	22,1%	(52,5)	22,5%	-1,1
Frais de personnel	(68,3)	29,2%	(62,1)	26,6%	+10,0
Impôts et taxes	(3,9)	1,7%	(4,3)	1,8%	-9,3
Autres produits et charges	3,8	1,6%	2,3	1,0%	+65,2
Amortissements et provisions	(10,9)	4,6%	(8,7)	3,7%	+25,3
Résultat opérationnel courant	27,6	11,8%	30,7	13,2%	-10,1

* Chiffres 2007 retraités du Crédit Impôt de Recherche

Compte de résultat 2008 (suite)

En M€	31/12/2008	% du CA	31/12/2007*	% du CA	Δ %
Résultat opérationnel courant	27,6	11,8%	30,7	13,2%	-10,1
Résultat opérationnel	27,6	11,8%	29,6	12,7%	-6,8
Résultat avant IS	24,5	10,4%	25,1	10,8%	-2,4
Résultat net pdg	18,6	7,9%	18,6	8,0%	-
Capacité d'autofinancement opérationnelle**	32,6		33,0		-1,2

* Chiffres 2007 retraités du Crédit Impôt de Recherche

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

Analyse de l'évolution du ROC

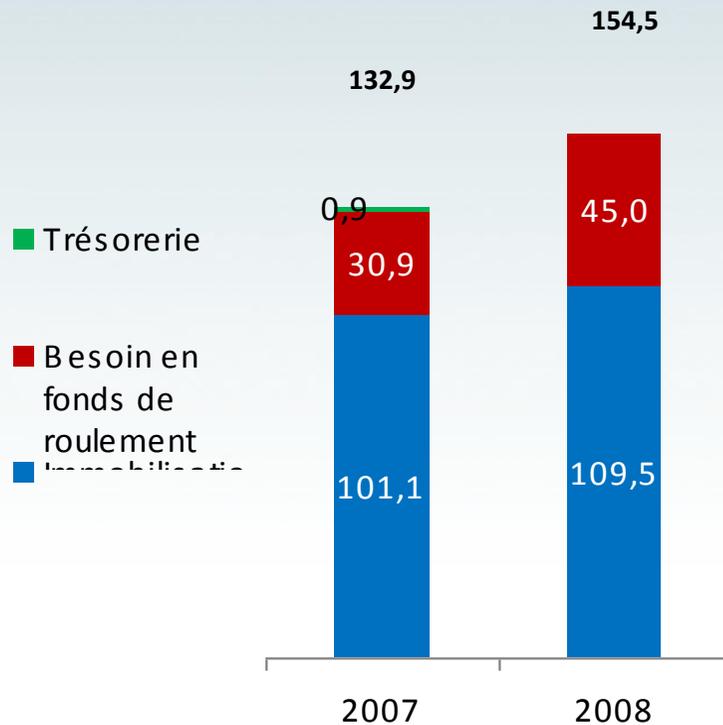
En M€	31/12/2008
Impact de la baisse de la £	-1,5
Éléments non récurrents (chgt management)	-1,2
Rentabilité opérationnelle*	-0,4
Variation du ROC	-3,1
Rentabilité opérationnelle*	
Progression de la marge brute	+4,2
Augmentation des dépenses ventes/marketing	-4,6
Augmentation des dépenses de R&D	-1,4
Augmentation du Crédit d'Impôt Recherche	+1,4
	-0,4

Flux de trésorerie

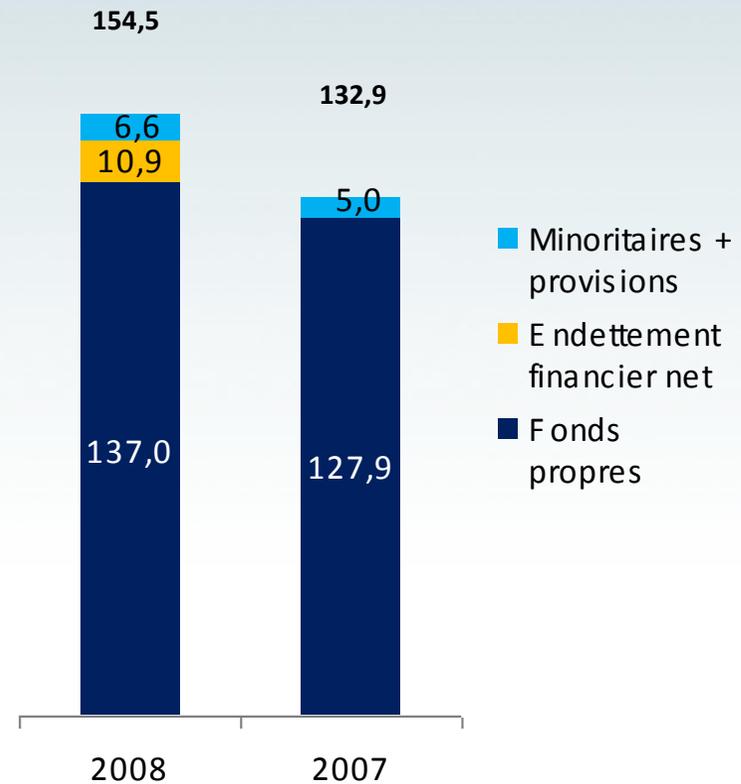
En M€	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie généré par l'activité	21,9	37,2
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(26,3)	(8,7)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(9,6)	(6,5)
Incidence variations des cours	(1,1)	(0,9)
Variation de trésorerie	(15,1)	21,1

Une solide structure financière

Actif (en M€)



Passif (en M€)



Analyse du besoin en fonds de roulement (BFR)

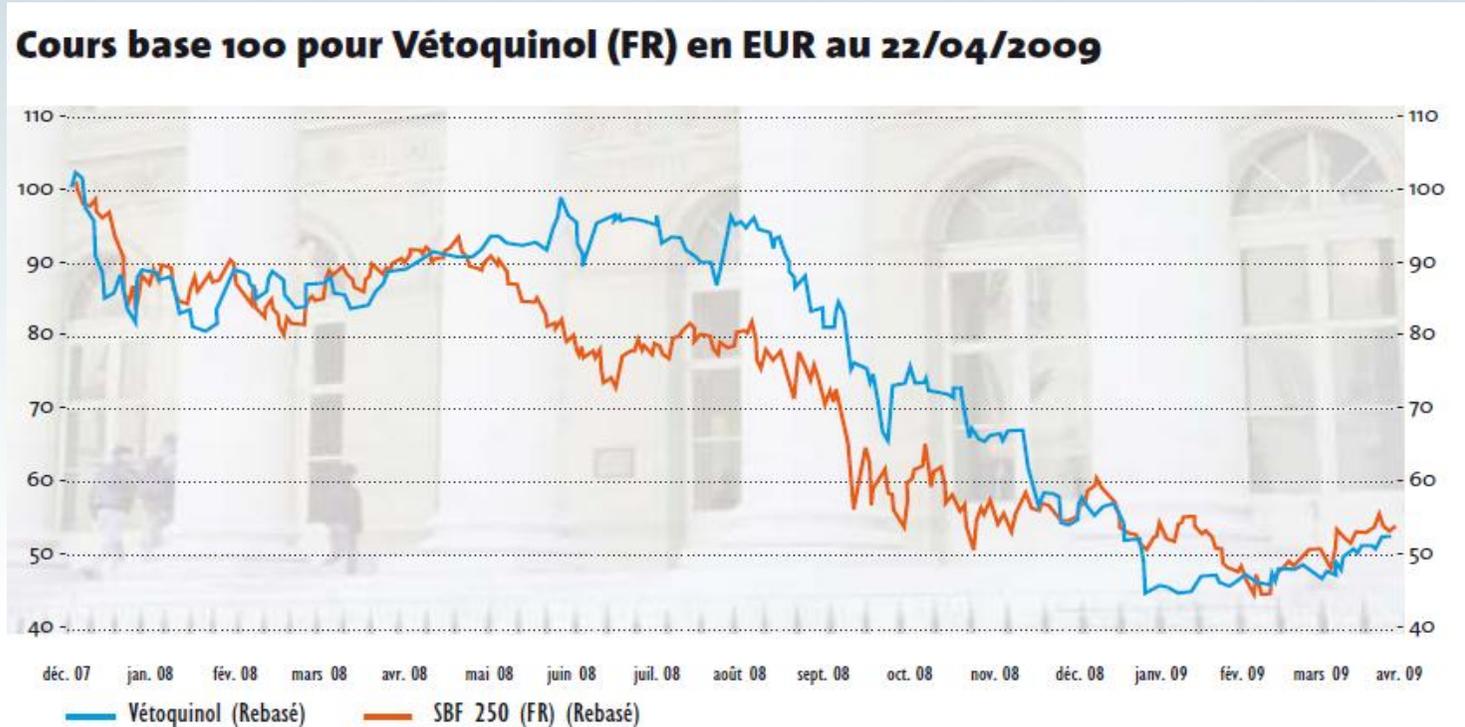
En M€	31/12/2008 À périmètre constant	31/12/2007
Stocks	39,9	39,3
Clients	46,7	48,7
Fournisseurs	(49,3)	(57,1)
Besoin en fonds de roulement	37,3	30,9

- Légère augmentation des stocks
- Baisse du poste clients
- Baisse du poste fournisseurs

Une solide structure financière (suite)

- **Un ratio d'endettement inférieur à 8%**
- **Aucune contrainte de covenants, seuils très éloignés**
- **Une optimisation des comptes de tiers (pas d'alourdissement du poste clients)**

Évolution du cours de Bourse



- Une valorisation très attractive par rapport au secteur

Vétoquinol



Signe de Passion



Comptes Vétoquinol S.A.

Compte de résultat Vétoquinol SA

En M€	31/12/2008	% du CA	31/12/2007	% du CA	Δ %
Chiffre d'affaires	104,2		103,5		0,7
Résultat d'exploitation	6,7	6,4%	12,2	11,8%	-45,1
Résultat financier	10,4	10,0%	4,8	4,6%	116,7
Résultat exceptionnel	(2,8)	-2,7%	(1,6)	-1,5%	75,0
Participation des salariés	0,4	0,4%	0,5	0,5%	-20,0
Impôts sur les bénéfices	(0,7)	-0,7%	1,7	1,6%	-141,2
Résultat net de l'exercice	14,6	14,0%	13,2	12,8%	10,6

Bilan Vétoquinol SA

ACTIF

En M€

	31/12/2008	31/12/2007
Actif immobilisé	128,5	109,4
Stocks et en-cours	16,5	15,5
Clients et autres créances	30,0	27,7
Valeurs mobilières de placement	9,4	17,6
Disponibilités	5,4	4,7
Actif circulant	61,3	65,5
Comptes de régularisation - actif	1,6	1,5
Total actif	191,4	176,4

Bilan Vétquinol SA

PASSIF

En M€

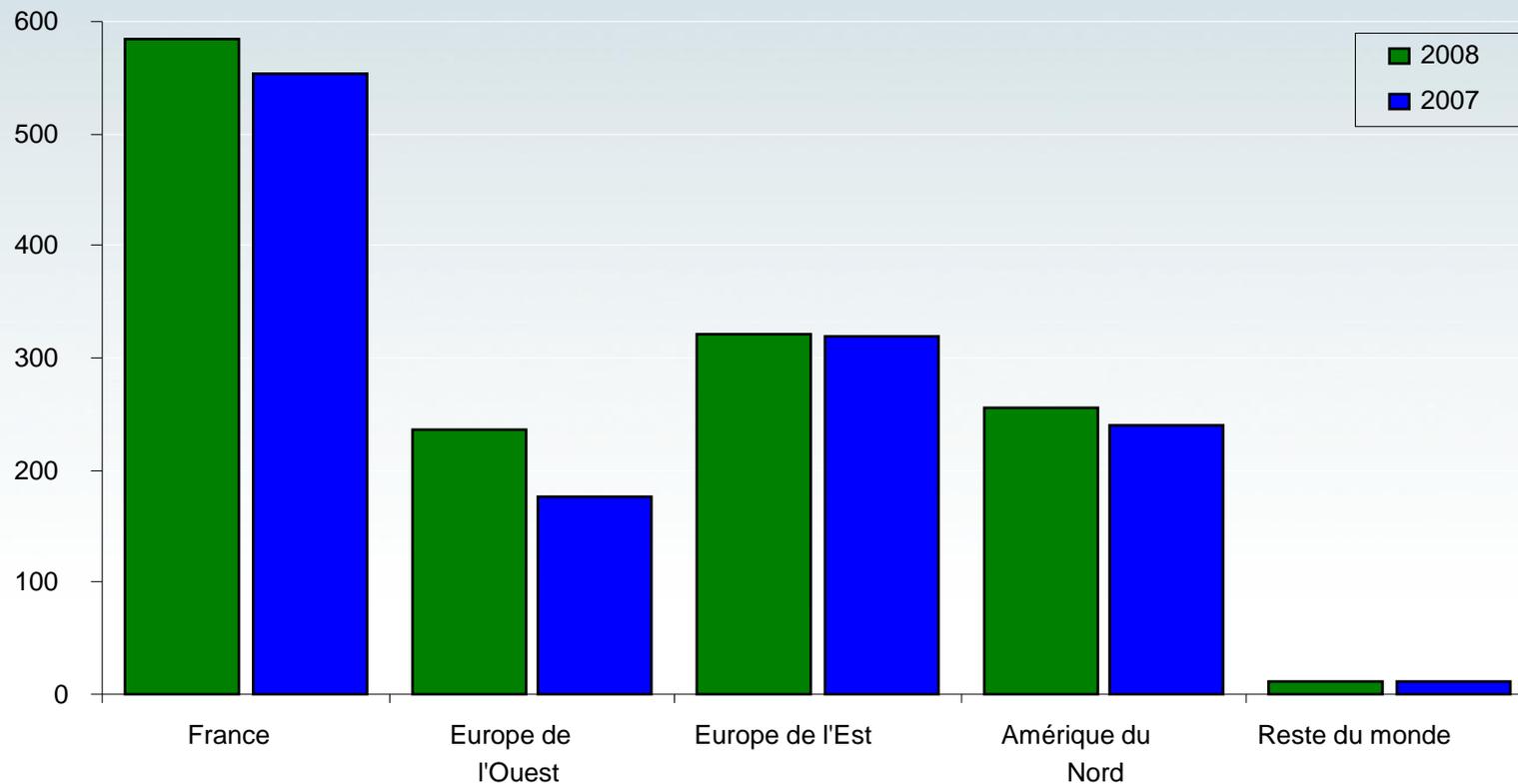
	31/12/2008	31/12/2007
Capital et réserves	106,3	96,1
Résultat de l'exercice	14,6	13,2
Provisions réglementées	4,8	5,1
Capitaux propres	125,7	114,5
Autres fonds propres	0,5	0,4
Provisions pour risques et charges	3,4	3,6
Dettes financières	30,6	24,0
Fournisseurs et autres dettes	31,1	33,6
Comptes de régularisation – passif	0,1	0,3
Total passif	191,4	176,4

Effectifs du Groupe

Évolution 2007/2008

Effectif	France	Europe de l'Ouest (hors France)	Europe de l'Est	Amérique du Nord	Reste du monde	Total consolidé
Total 2008	585	237	322	256	12	1412
Total 2007	554	177	319	240	11	1301
Évolution	31	60	3	16	1	111
	6%	34%	1%	7%	9%	9%

Évolution 2007/2008



Répartition des effectifs par métiers dans le groupe

	2008	2007	Δ	Évolution
Commercial & Marketing	424	388	36	9 %
Administratifs & gestion	187	178	9	5 %
Production	367	335	32	10 %
Qualité	153	148	5	3 %
Supply Chain & Achats	130	111	19	17 %
RD & technique	151	141	10	7 %
Total	1 412	1 301	111	9 %

Vétoquinol



Signe de Passion



Rapport spécial du président du conseil d'administration sur les procédures de contrôle interne

Vétoquinol



Signe de Passion

Rapport des commissaires aux comptes

- Comptes de l'exercice
- Comptes consolidés



Vétoquinol



Signe de Passion

Perspectives 2009

- Mesures conjoncturelles
- Évolution du marché
- Stratégie de Vétoquinol
- Perspectives

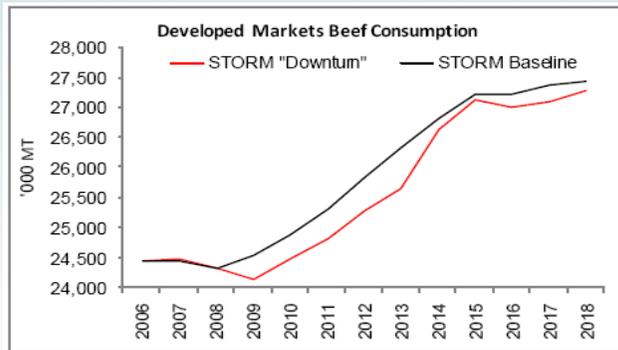


Adaptation au contexte économique 2008-2009

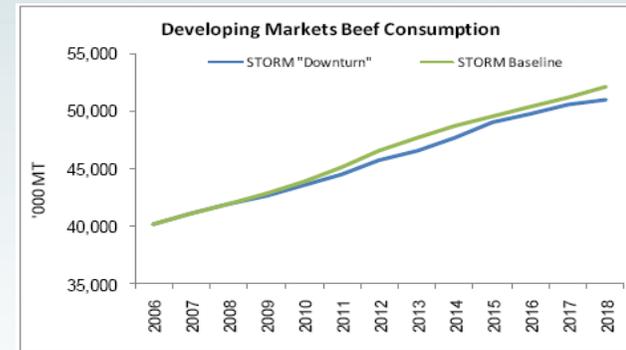
- **Gel des créations de nouveaux postes**
- **Programme de réduction des coûts sur tous les segments sauf R&D et marketing, dont les programmes sont maintenus**
- **Strict contrôle des investissements**
- **Adaptation de l'outil industriel**
 - Réintégration des productions sous traitées (réintégration de la marge) et des productions pour compte de tiers
 - Adaptation conjoncturelle par réduction des recours au personnel temporaire

Des fondamentaux de marché solides

- Animaux de rente : hausse de la demande mondiale de protéines (exemple : bœuf)



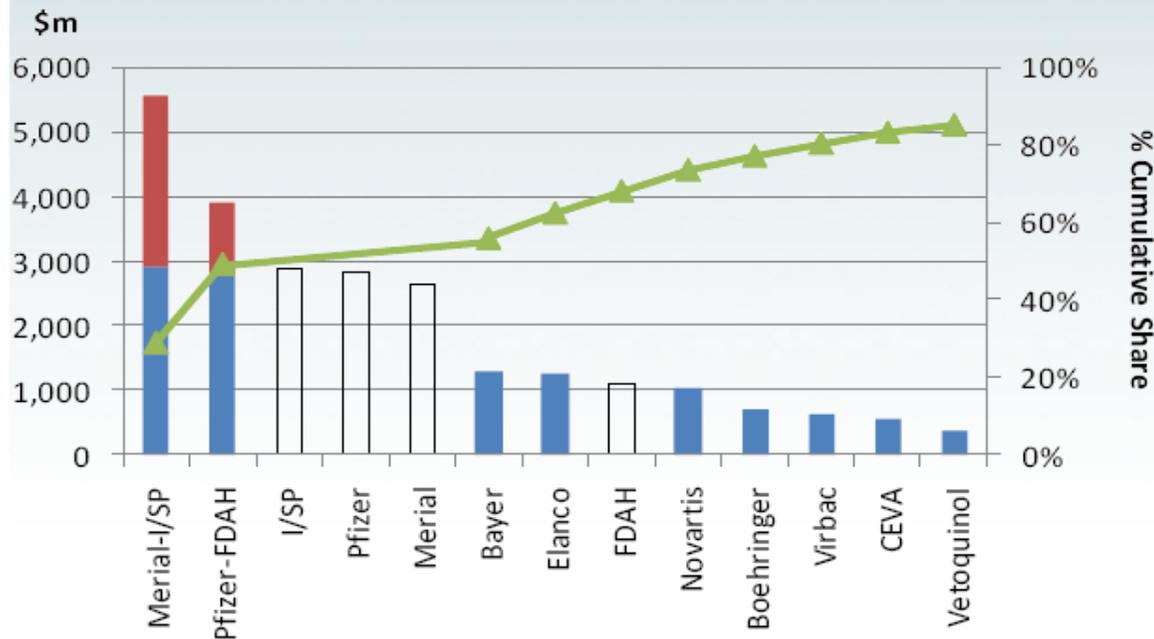
Source : Vethosis 2009



- Animaux de compagnie

- Accroissement de la population des animaux de compagnie sur les nouveaux marchés
- Augmentation du niveau de soin dans les marchés matures
 - Retombées de l'innovation en santé humaine

Une consolidation du marché qui offre des opportunités en 2009



Source : Vethosis 2009

- Véroquinol au 9^e rang mondial
- Une concurrence accrue sur les « grands » segments
- Des possibilités de cessions dans les fusions en cours
- 20% du marché composé de petits acteurs

Une évolution qui ne modifie pas la stratégie de Vétoquinol

■ Une stratégie toujours focalisée

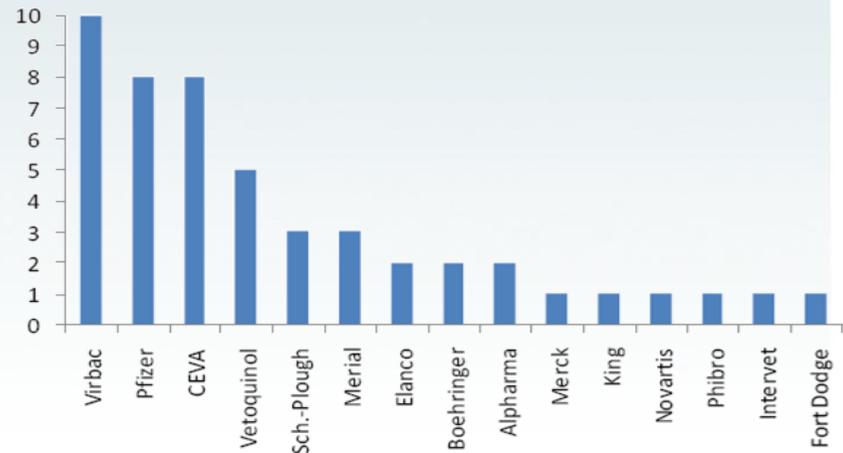
- 3 espèces animales : bovins, porcs et animaux de compagnie
- 3 domaines thérapeutiques : anti-infectieux, douleur-inflammation et cardiologie-néphrologie
- 3 territoires : Europe, Amérique du Nord et Asie

■ Quatre piliers

- Renforcer notre innovation
- Intensifier notre croissance externe
- Poursuivre nos efforts de croissance interne en Europe
- Développer notre politique d'amélioration continue

Intensification de la croissance externe

- Une culture de la croissance externe
- Un des acteurs les plus actifs sur le marché
 - Semyung Vet (2006) - Asie
 - VetSolutions (2006) – USA
 - Viavet (2008) - Europe
 - Vetcom (2008) - Amérique du Nord
 - Ascor (2008) - Europe



Source : Vetnosis 2009

Contribution au chiffre d'affaires estimée à plus de 15% en 2009

Une dynamique d'innovation volontariste

- **Objectif**
 - Satisfaire les besoins non couverts sur nos domaines stratégiques
- **Axes de recherche**
 - Faciliter la prise en charge de la maladie
 - Améliorer les conditions d'utilisation
- **Des moyens renforcés**
 - Progression des dépenses consacrées à la R&D
 - Une organisation dédiée
- **Une recherche d'équilibre dans le portefeuille**
« risque/maturité/domaines/espèces »

Un solide portefeuille d'innovations

Échéance marché

>5 ans

4 ans

2 ans

2009

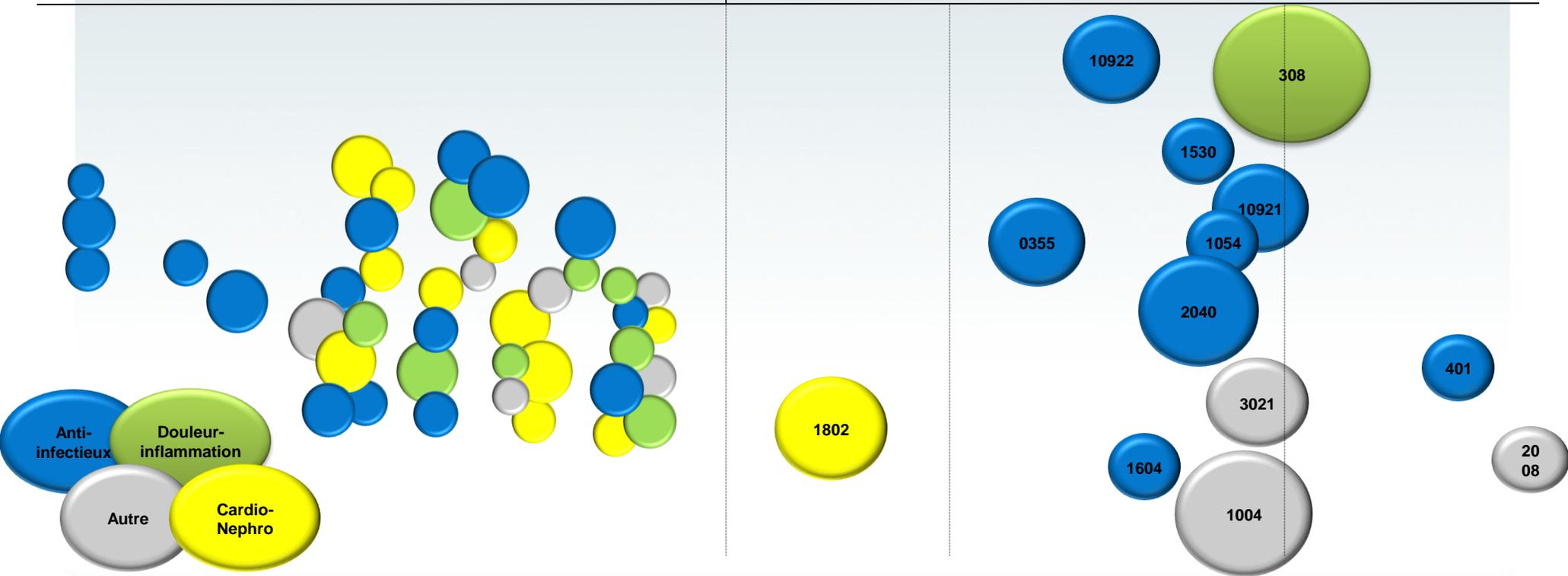
Screening

Formulation

Développement

Pré-clin/clinique

Enregistrement



Perspectives

- **Une activité 2009 complexe**
- **Une bonne maîtrise des coûts permettant de rester proche des objectifs de résultats sur moyenne période**
- **Des objectifs ambitieux en matière**
 - de croissance externe
 - d'innovation produits
- **Une solide structure financière**

Vétoquinol



Signe de Passion



Questions-Réponses

Vétoquinol



Signe de Passion



Vote des résolutions

Première résolution

Approbation des comptes de l'exercice 2008 Vétoquinol S.A.

- **L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'assemblée générale ordinaire approuve les comptes annuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés au 31 décembre 2008, 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 14 585 903,15 €.**
- **En conséquence, elle donne, pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, quitus de leur gestion à tous les administrateurs.**

Deuxième résolution

Approbation des comptes consolidés (Groupe VETOQUINOL) de l'exercice 2008

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'assemblée générale ordinaire approuve les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et qui font apparaître un bénéfice net par du Groupe de :

18 564 002 €

Troisième résolution

Affectation du résultat

L'Assemblée Générale ordinaire, statuant aux conditions de quorum et de majorité, décide d'affecter et de répartir le résultat, qui est un bénéfice de **14.585.903,15 euros**, auquel il convient d'ajouter le report à nouveau de **3.143.250,95 euros** de la manière suivante :

- À la réserve légale 0,00 €
- À un dividende de 0,27 € par action..... 3 048 389,64 €
soit un pay-out de 16,4%
- À la réserve facultative 11 468 625,33 €
- Au report à nouveau, le solde soit 3 212 139,13 €

- TOTAL..... 17 729 154,10 €

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, approuve ledit rapport et les nouvelles conventions conclues au cours de l'exercice.**

Cinquième résolution

Fixation des jetons de présence

- **L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'assemblée générale ordinaire, fixe le montant global annuel des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration à la somme de**
43 200 euros
- **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 renouvelle le mandat de :

Monsieur Philippe ARNOLD

pour une durée de six années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Septième résolution

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

■ Objectifs

- Animation du marché du titre dans le cadre d'un contrat de liquidité
- Acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe
- Attribution d'actions à des salariés et/ou mandataires sociaux dans le cadre du régime des options d'achat d'actions, d'attributions gratuites d'actions ou par le biais d'un plan d'épargne d'entreprise
- Attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice qu'ils feront des droits attachés à ces titres

Septième résolution (2)

- **Montant global autorisé de ces acquisitions : 38 000 000 €**
- **Prix maximum d'achat par titre : 33 €**
- **10 % des actions composant le capital de la Société**
- **Durée de l'autorisation : 18 mois**

Huitième résolution

Délégation de compétence à consentir 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 de titres de créances, AVEC MAINTIEN DU DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION

- **Montant nominal autorisé dans le cadre d'émission d'actions ou de valeurs mobilières : 30 000 000 €**
- **Montant nominal autorisé dans le cadre d'émission de valeurs mobilières représentatives de créances : 80 000 000 €**
- **Durée de l'autorisation : 26 mois**

Neuvième résolution

Délégation de compétence à consentir 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 ou d'une de ses filiales ou à l'attribution de titres de créances, AVEC SUPPRESSION DU DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION

- **Montant nominal autorisé dans le cadre d'émission d'actions ou de valeurs mobilières : 30 000 000 €**
- **Montant nominal autorisé dans le cadre d'émission de valeurs mobilières représentatives de créances : 80 000 000 €**
- **Durée de l'autorisation : 26mois**

Dixième résolution

- **Délégation de compétence au Conseil d'Administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres, en cas d'augmentation de capital, dans le cadre d'options de surallocation**

Onzième résolution

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

- **Montant nominal maximum des augmentations de capital : 45 000 000 €**
- **Durée de l'autorisation : 26 mois**

Douzième résolution

Délégation de compétence au Conseil d'Administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières au profit des adhérents de Plans d'épargne d'entreprise du groupe

- **Montant nominal maximum des augmentations de capital : dix millions d'euros**
- **Durée de l'autorisation : 26 mois**

Treizième résolution

Fixation d'un plafond général de compétence

- **Montant nominal maximum des augmentations de capital par voie d'émission d'actions : 50 000 000 €**
- **Montant nominal maximum des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances : 80 000 000 €**

Quatorzième résolution

Autorisation à consentir au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions

- **Montant maximum d'options à consentir : 150 000**
- **Pourcentage maximum du capital : 1 %**
- **Prix d'émission : il ne pourra être inférieur à 80 % de la moyenne des cours des 20 dernières séances**
- **Durée de l'autorisation : 38 mois**

Quinzième résolution

Autorisation à consentir au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions

- **Montant maximum des attributions gratuites à consentir : 150 000**
- **Pourcentage maximum attribué aux dirigeants sociaux : 1 % de ces attributions**
- **Durée : 38 mois**

Seizième résolution

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

- **Montant maximum de l'augmentation : 300 000 titres**
- **Prix d'émission : il ne pourra être inférieur de 20 % de la moyenne des cours des 20 dernières séances**
- **Durée : 26 mois**

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.**