



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

**ASSEMBLEE GENERALE
ORDINAIRE
7 MAI 2010**

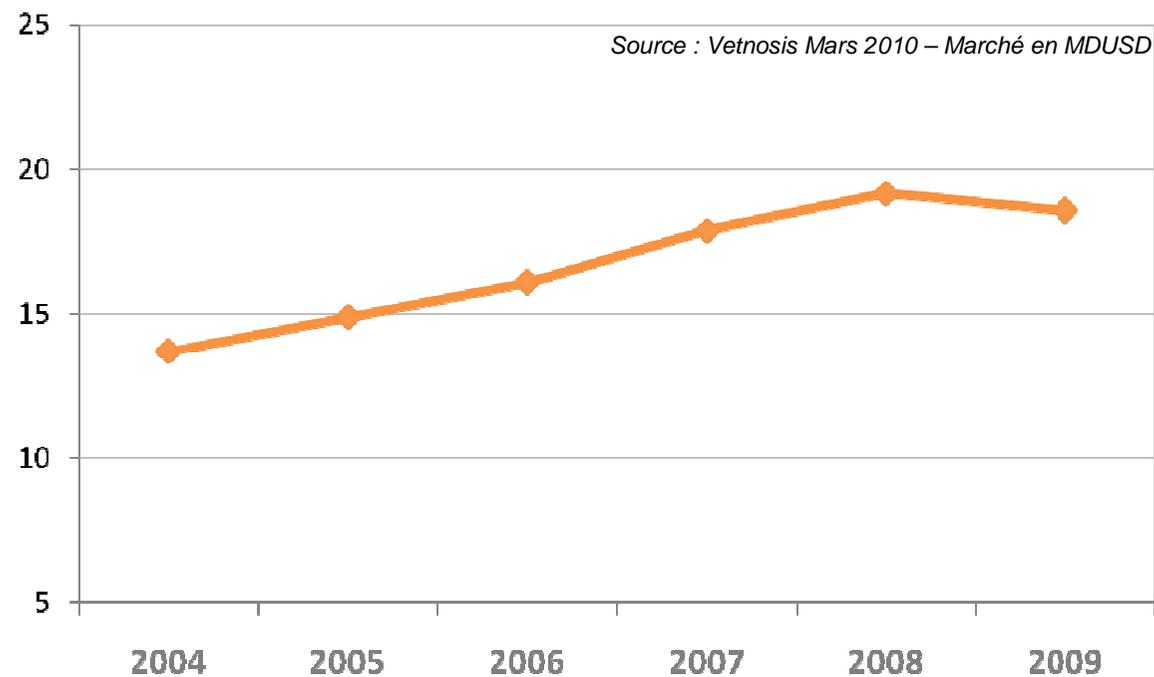
Ordre du jour

- **Faits marquants 2009**
- **Comptes consolidés**
- **Comptes Vétoquinol SA**
- **Effectifs du Groupe**
- **Rapport du président du conseil d'administration sur les procédures de contrôle interne**
- **Rapports des commissaires aux comptes**
- **Stratégie & Perspectives 2010**
- **Questions diverses**
- **Vote des résolutions**



Un marché mondial de la santé animale de 18,6 MDUSD

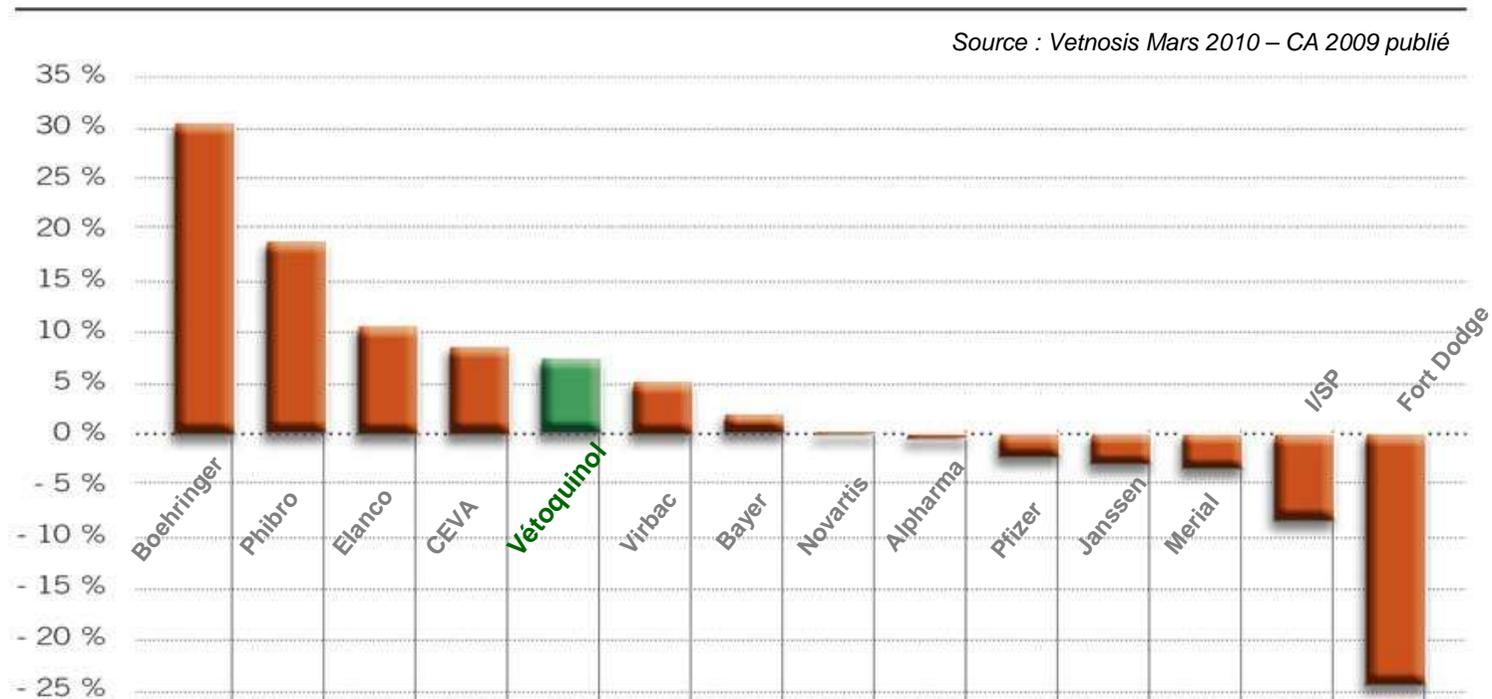
- En 2009, le marché mondial est en recul de 2,8 % en valeur, selon Vetnosis





Un bon comportement dans un contexte perturbé

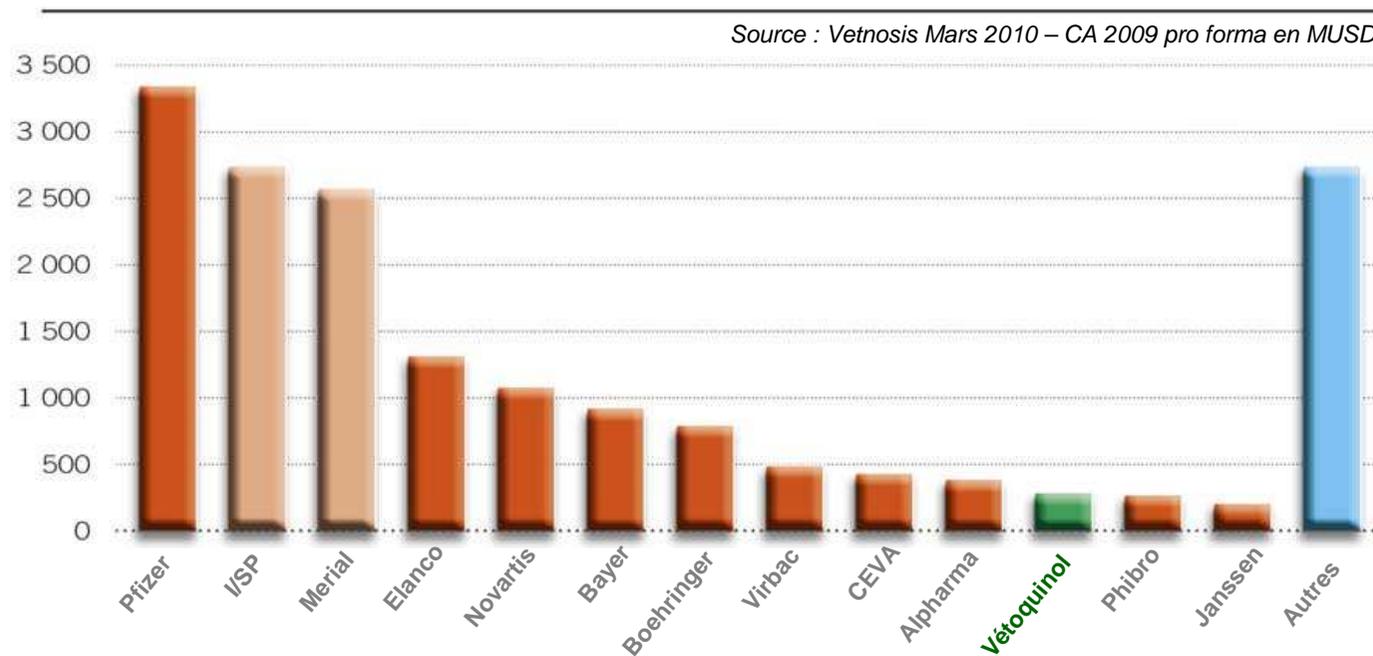
- **Vétoquinol, 5^e progression mondiale en monnaie locale sur 2009**





Vétoquinol dans le Top 10 de la santé animale mondiale

- Chiffre d'affaires proforma 2009 en monnaie locale





Les fondamentaux stratégiques de Vétoquinol

- Un laboratoire pharmaceutique vétérinaire **familial** et **indépendant**, **dédié** exclusivement à la santé animale
- Une stratégie **focalisée**
 - 3 espèces animales : bovins, porcs et animaux de compagnie
 - 3 domaines stratégiques : anti-infectieux, douleur-inflammation et cardiologie-néphrologie
 - 3 territoires : Europe, Amériques et Asie-Pacifique
- La recherche d'un **équilibre** entre les animaux de compagnie et de rente
- Des produits **leaders** à forte notoriété
- La maîtrise de la conception à la commercialisation en passant par la fabrication
- Dans le respect d'une croissance « **hybride** », organique et externe, **maîtrisée** et **rentable**



Des professionnels au service d'une vision à long terme



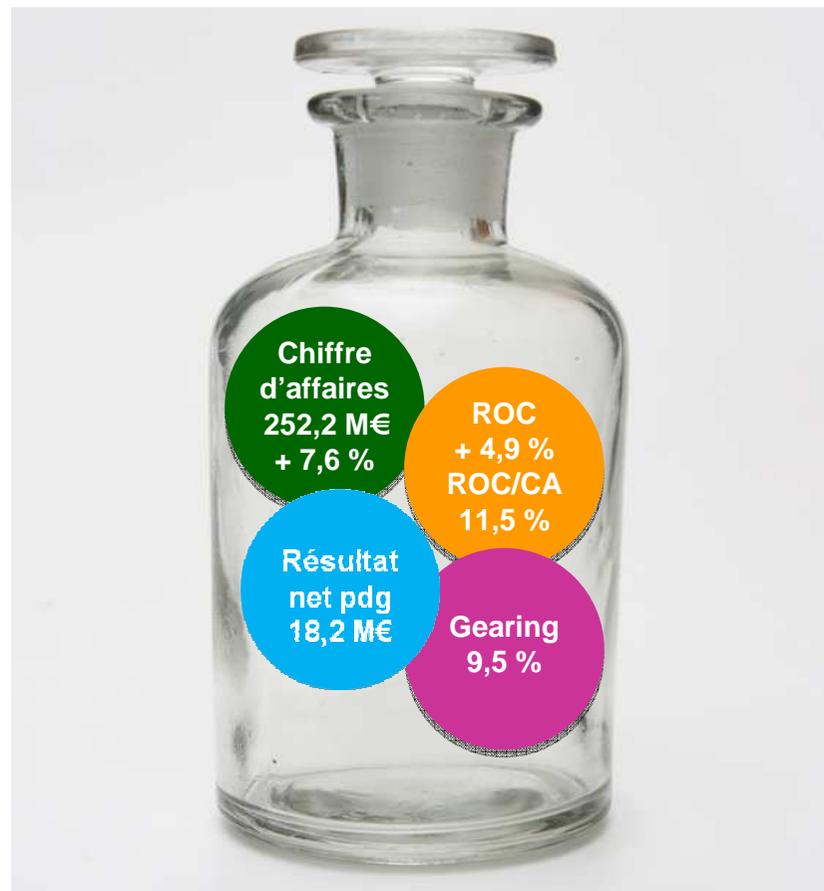
- **1933 :** Lancement de l'antiseptique Vétoquinol par Joseph Frechin, pharmacien à Lure
- **1968 :** Etienne Frechin, fils de Joseph Frechin, prend la direction du Groupe
- **2010 :** Matthieu Frechin, fils d'Etienne Frechin, nommé Directeur général de Vétoquinol

La famille Frechin, 3^e génération à la direction du Groupe



Les chiffres clés de l'année 2009

Les chiffres clés de 2009

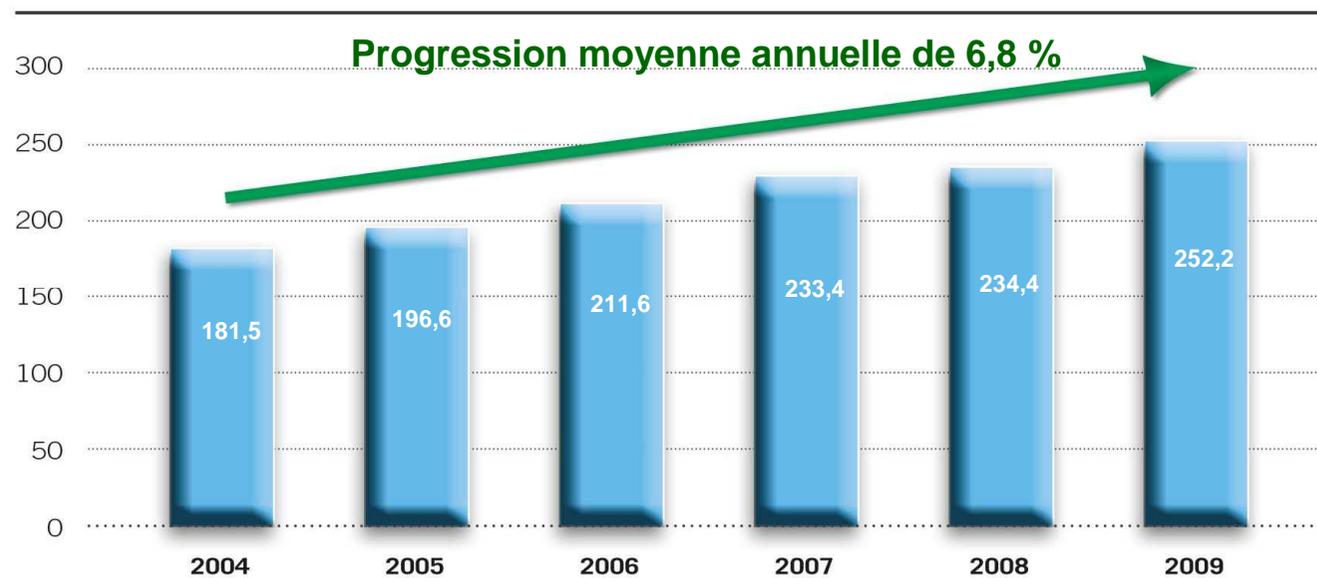




Une croissance continue du chiffre d'affaires

L'activité 2009

En M€



CA 2009 :
252,2 M€
+ 7,6 %

Marché mondial sur la même période: +6,3 % /an (source Vetnosis)



Une croissance organique retrouvée

- 1^{er} semestre pénalisé par un effet de base défavorable
- 2^e semestre, retour de la croissance organique

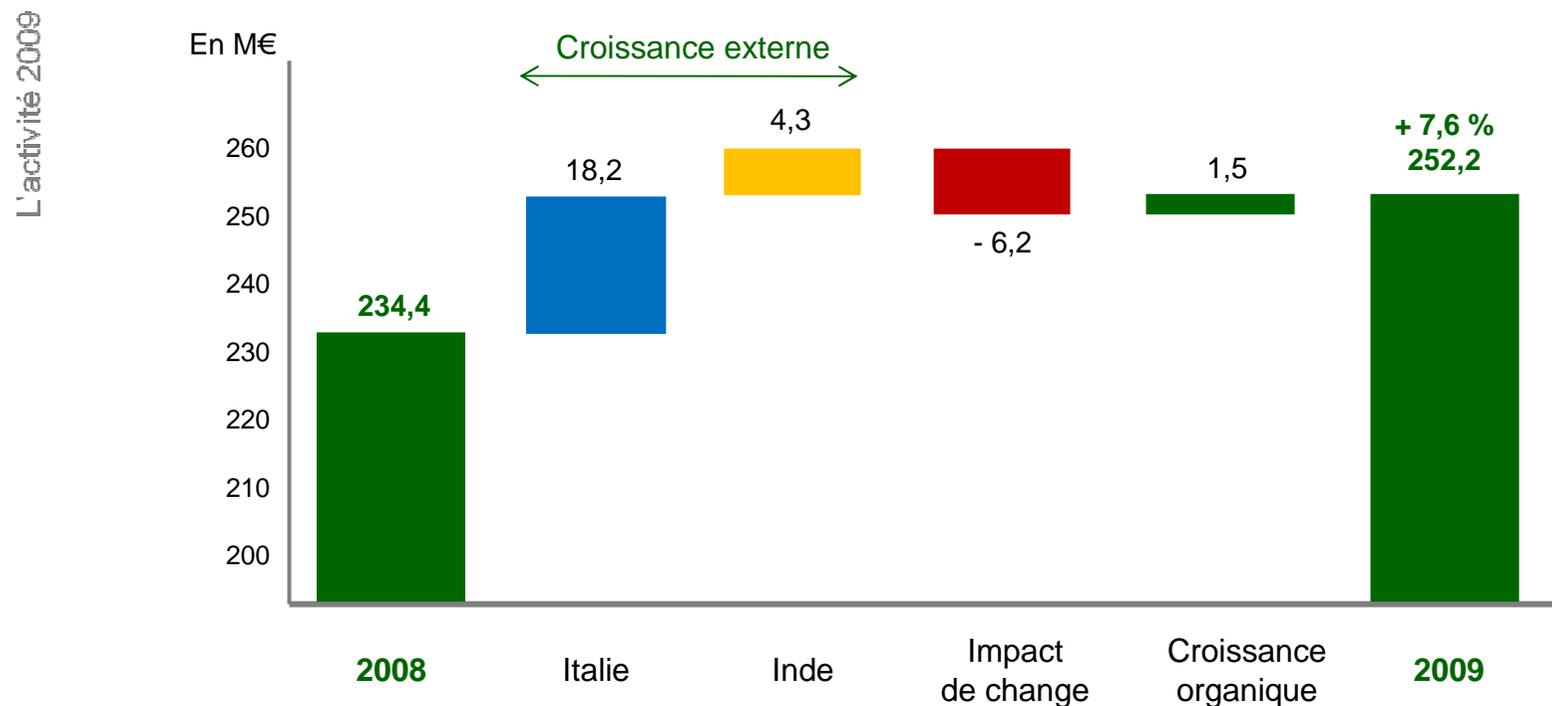
L'activité 2009





L'impact du périmètre sur l'activité 2009

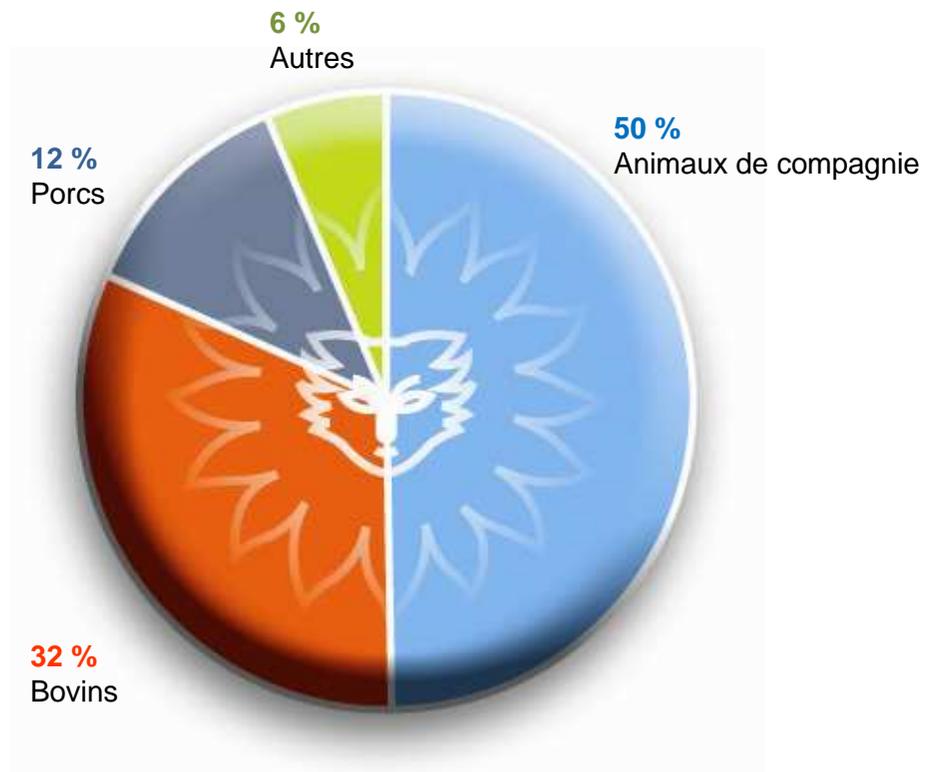
- Forte contribution de la croissance externe





L'activité 2009

Un portefeuille équilibré



Évolution par espèce

- Animaux de compagnie : + 4,4 %
- Bovins : + 5,2 %
- Porcs : + 10,2 %
- Autres : + 2,5 %

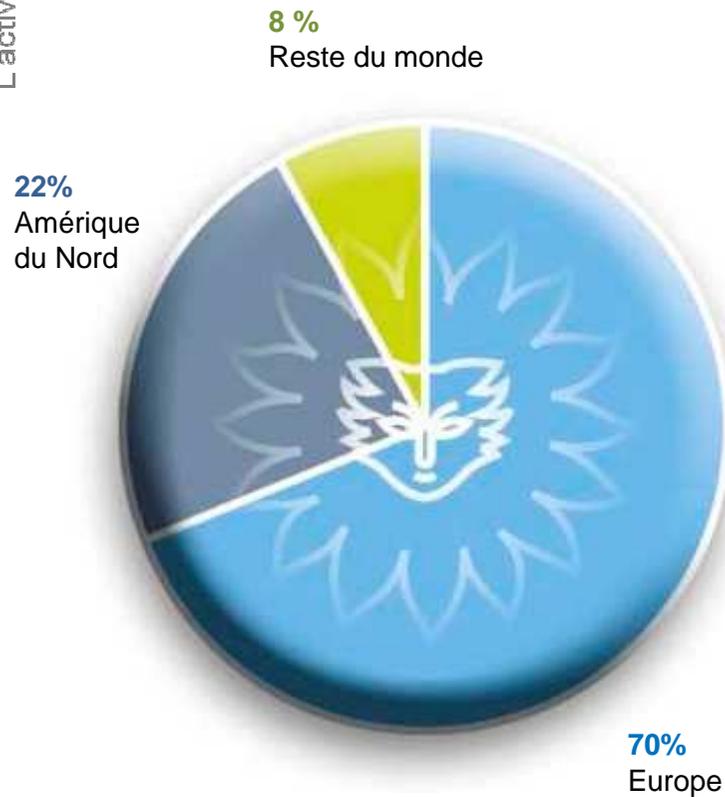
Commentaire

- Renforcement des animaux de rente suite aux acquisitions (Italie/Inde)



L'activité 2009

Le poids croissant de l'Asie-Pacifique



■ Évolution par territoire

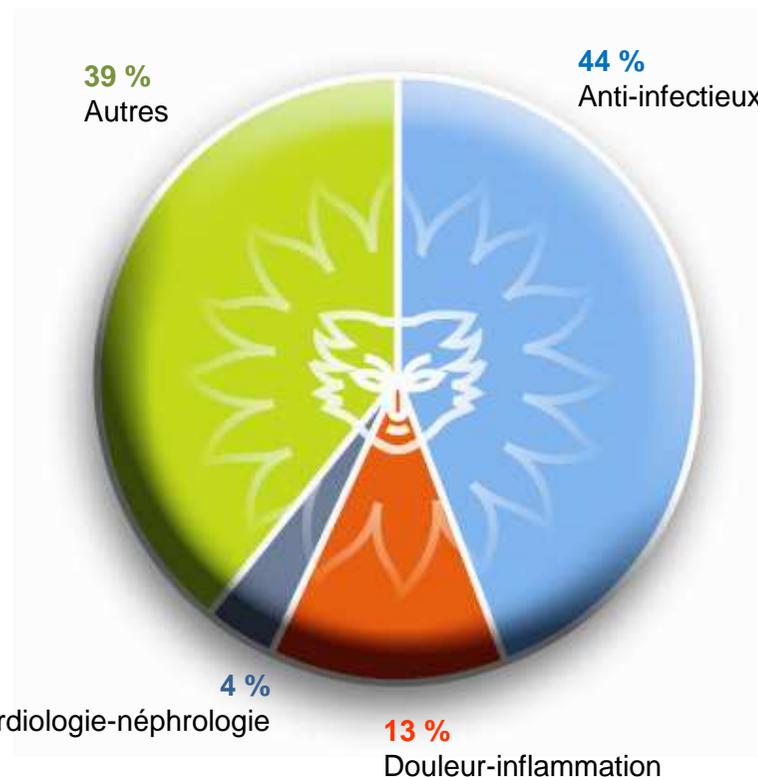
- Europe : + 6,8 %
- Amérique du Nord : - 1,4 %
- Reste du monde : + 61,2 %

■ Commentaires

- Acquisition en Inde
- Bonne résistance en Europe
- Baisse en Amérique du Nord liée aux ventes de pénicilline et de fer injectable



De bonnes performances par domaine stratégique



- **Évolution par domaine**
 - Anti-infectieux : + 6,8 %
 - Douleur-inflammation : + 8,1 %
 - Cardiologie-néphrologie : + 17,3 %
 - Autres : + 7,4 %

- **Commentaires**
 - Bonnes performances des 3 domaines stratégiques
 - Rééquilibrage progressif des domaines stratégiques



2009, une année dynamique

- **Implantation en Inde : acquisition de la Division Santé Animale de Wockhardt Ltd**
- **Redressement des filiales en difficulté**
- **23 extensions géographiques et lancements de 17 produits**
 - Lancement de Zentonil® Plus et Zentonil® Advanced
 - Accord de distribution exclusive du Surolan® aux États-Unis
- **Dépôt de 4 demandes d'AMM**
- **Création d'une Direction Asie-Pacifique**
- **Partenariat avec REQUEST :**
groupe d'experts constitué pour définir l'usage optimal des antibiotiques
- **Création d'un atelier de personnes handicapées au siège (Lure)**

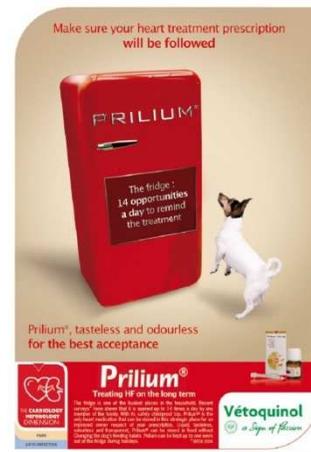




L'activité 2009

Évolution de la communication et du marketing produit en ligne avec la stratégie

- Les 3 dimensions de notre passion



Comptes consolidés 2009

« L'année 2009 s'est concrétisée dans les comptes de Vétoquinol par une forte génération de cash flow ».

- Compte de résultat
- Flux de trésorerie
- Structure financière
- Besoin en fonds de roulement



Compte de résultat 2009

Compte de résultat

| En M€ | 31/12/2009 | % du CA | 31/12/2008 | % du CA | Δ % |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Chiffre d'affaires | 252,2 | | 234,4 | | 7,6% |
| Marge brute | 166,4 | 66,0 | 158,8 | 67,8 | 4,8% |
| Charges externes | (55,2) | (21,9) | (51,9) | (22,1) | 6,4% |
| Frais de personnel | (70,1) | (27,8) | (68,3) | (29,2) | 2,5% |
| Impôts et taxes | (4,8) | (1,9) | (3,9) | (1,7) | 23,3% |
| Autres produits et charges | 4,5 | 1,8 | 3,8 | 1,6 | 19,1% |
| Amortissements et provisions | (11,9) | (4,7) | (10,9) | (4,6) | 9,3% |
| Résultat opérationnel courant | 28,9 | 11,5 | 27,6 | 11,8 | 4,9% |



Comptes de résultat, 2008 et 2009 pro forma*

Compte de résultat

| En M€ | 31/12/2009* | % du CA | 31/12/2008* | % du CA | Δ % |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 228,3 | | 232,3 | | (1,7%) |
| Marge brute | 157,0 | 68,8 | 158,0 | 68,0 | (0,7%) |
| Charges externes | (50,8) | (22,3) | (51,5) | (22,2) | (1,3%) |
| Frais de personnel | (66,9) | (29,3) | (68,2) | (29,3) | (1,9%) |
| Impôts et taxes | (4,8) | (2,1) | (3,9) | (1,7) | 23,0% |
| Autres produits et charges | 4,9 | 2,2 | 3,8 | 1,6 | 30,3% |
| Amortissements et provisions | (11,2) | (4,9) | (10,8) | (4,7) | (3,7%) |
| Résultat opérationnel courant | 28,2 | 12,4 | 27,4 | 11,8 | 2,9 |

* Neutralisation de l'Inde et de l'Italie



Compte de résultat suite

Compte de résultat

| En M€ | 31/12/2009 | % du CA | 31/12/2008 | % du CA | Δ % |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Résultat opérationnel courant | 28,9 | 11,5 | 27,6 | 11,8 | 4,9% |
| Résultat opérationnel | 28,9 | 11,5 | 27,6 | 11,8 | 4,9% |
| Résultat financier | (4,0) | (1,6) | (3,1) | (1,3) | 26,7% |
| Résultat avant IS | 25,0 | 9,9 | 24,5 | 10,4 | 2,1% |
| IS | (6,7) | (2,7) | (5,9) | (2,5) | 14,6% |
| Résultat net pdg | 18,2 | 7,2 | 18,6 | 7,9 | (1,9%) |
| <hr/> | | | | | |
| Capacité d'autofinancement opérationnelle | 34,1 | | 32,6 | | |



Flux de trésorerie

Flux de trésorerie

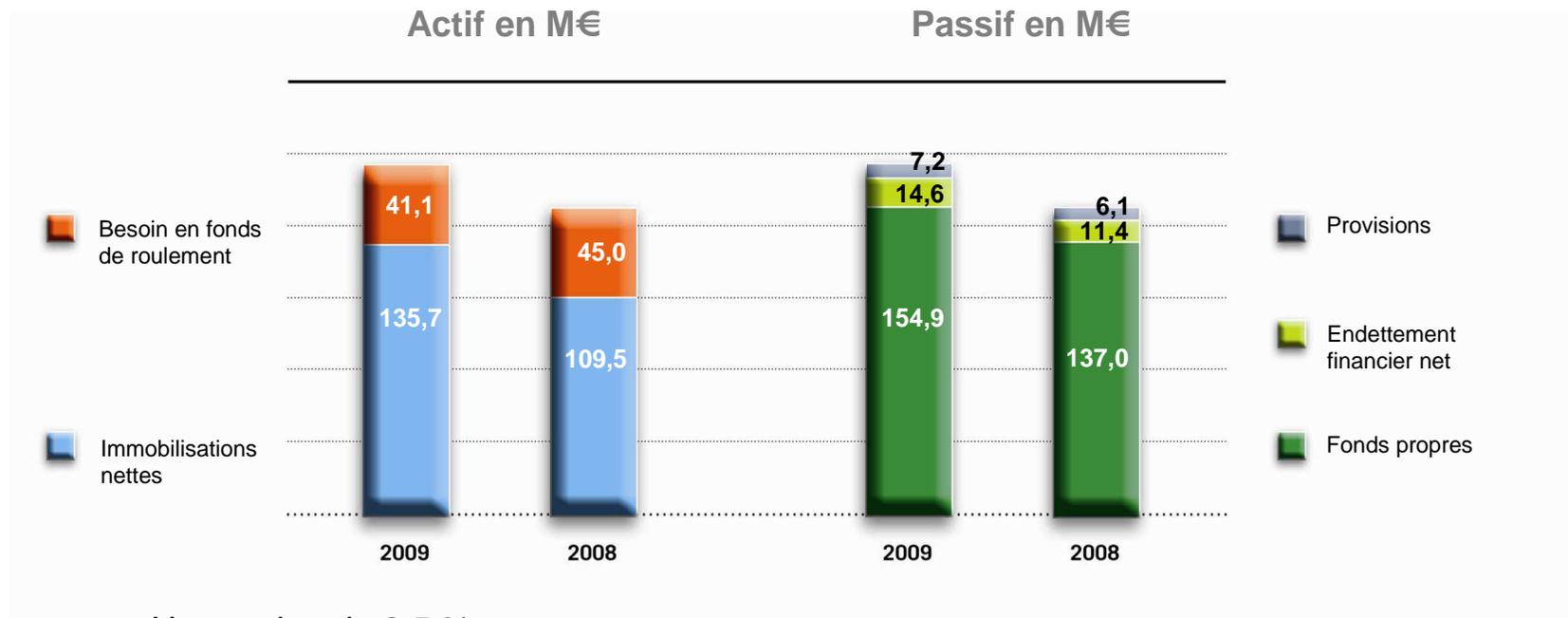
| En M€ | 31/12/2009 | 31/12/2008* |
|--|---------------|-------------|
| Flux de trésorerie généré par l'activité | 40,0 | 23,4 |
| Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (35,1) | (26,3) |
| Flux de trésorerie lié aux opérations de financement | 17,6 | (11,1) |
| Incidence variations des cours | (0,4) | (1,1) |
| Variation de trésorerie | 22,1 | (15,1) |

* Pro forma : reclassement des intérêts financiers du flux généré par l'activité vers le flux lié aux opérations de financement.



Une solide structure financière

Structure financière



- Un gearing de 9,5 %



Besoin en fonds de roulement

Besoin en fonds de roulement

| En M€ | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Stocks | 40,0 | 43,0 |
| Clients et autres débiteurs | 53,7 | 52,6 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | (53,8) | (51,1) |
| Autres éléments du BFR | 1,2 | 0,5 |
| Besoin en fonds de roulement | 41,1 | 45,0 |

- Amélioration du BFR grâce à la baisse des stocks et à une bonne gestion des postes clients et autres débiteurs



Remboursement de la tranche A des OC (Soparfin)

- **Non conversion de la tranche A de l'emprunt obligataire**
 - Échéance : 27 février 2010
 - 15,9 M€ remboursés, prime de non conversion comprise
 - Échéance de la tranche B : 27 février 2011

- **Conséquence :**
 - Baisse des frais financiers de **1,5 M€** en année pleine et de **1,3 M€** sur 2010



Comptes Vétoquinol S.A. 2009

- **Compte de résultat**
- **Bilan / Actif**
- **Bilan / Passif**



Compte de résultat Vétérinaire SA

| En M€ | 31/12/2009 | % du CA | 31/12/2008 | % du CA | Δ % |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 102,1 | | 104,2 | | (2,0%) |
| Résultat d'exploitation | 7,8 | 7,7 | 6,7 | 6,5 | 16,3% |
| Résultat financier | (4,9) | (4,8) | 10,4 | 10,0 | -146,9% |
| Résultat exceptionnel | 1,2 | 1,2 | (2,8) | (2,7) | -142,8% |
| Participation des salariés | (0,4) | (0,4) | (0,4) | (0,4) | -12,5% |
| Impôts sur les bénéfices | 1,8 | 1,8 | 0,7 | 0,7 | +144,9% |
| Résultat net de l'exercice | 5,6 | 5,5 | 14,6 | 14,0 | -61,7% |



Bilan Vétoquinol SA ACTIF

En M€

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Actif immobilisé | 152,2 | 128,5 |
| Stocks et en-cours | 14,7 | 16,5 |
| Clients et autres créances | 31,6 | 30,0 |
| Valeurs mobilières de placement | 20,5 | 9,4 |
| Disponibilités | 8,8 | 5,4 |
| Actif circulant | 75,6 | 61,3 |
| Comptes de régularisation - actif | 1,4 | 1,6 |
| Total actif | 229,2 | 191,4 |



Bilan Vétoquinol SA PASSIF

En M€

| | 31/12/2008 | 31/12/2008 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Capital et réserves | 117,9 | 106,3 |
| Résultat de l'exercice | 5,6 | 14,6 |
| Provisions réglementées | 4,5 | 4,8 |
| Capitaux propres | 128,0 | 125,7 |
| Autres fonds propres | 0,8 | 0,5 |
| Provisions pour risques et charges | 2,0 | 3,4 |
| Dettes financières | 58,3 | 30,6 |
| Fournisseurs et autres dettes | 39,7 | 31,1 |
| Comptes de régularisation – passif | 0,4 | 0,1 |
| Total passif | 229,2 | 191,4 |



**EFFECTIFS
DU GROUPE**





Effectifs du Groupe- Evolution 2008/2009

| Effectif | France | Europe de l'Ouest (hors France) | Europe de l'Est | Amerique du Nord | Asie - Pacifique | Total |
|------------------------|--------|---------------------------------|-----------------|------------------|------------------|-------|
| Effectif moyen 2009 | 585 | 244 | 330 | 250 | 57 | 1 465 |
| Effectif moyen 2008 | 579 | 184 | 328 | 254 | 12 | 1 356 |
| Evolution | 6 | 60 | 2 | 4 | 46 | 109 |
| | 1% | 33% | 1% | -2% | 388% | 8% |
| Effectif au 31/12/2009 | 578 | 245 | 324 | 240 | 137 | 1524 |

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



RAPPORT SPECIAL DU PRESIDENT SUR LES PROCEDURES DE CONTRÔLE INTERNE

Vétoquinol
Signe de Passion

RAPPORT DE GESTION

- **Activité du Groupe Vétquinol**
- **Activité de Vétquinol SA**
- **Intérêts et rémunérations des dirigeants
Ressources humaines**
- **Informations sur les risques encourus par la
société Vétquinol et ses actionnaires**
- **Information sur les opérations réalisées par les
dirigeants et par leurs proches sur les titres de
la société**
- **Développement durable**

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

Stratégie et perspectives

*« Les 4 piliers du Groupe,
moteur de la croissance future ».*

- **La croissance interne en Europe**
- **La croissance externe**
- **L'amélioration continue de la profitabilité**
- **L'innovation**



Poursuivre les efforts de croissance interne en Europe

- **Phase 1 : intégration réussie d'Ascor Chimici (Italie)**
 - Activité et rentabilité conformes aux attentes initiales
 - Intégration progressive de la gamme de produits commercialisée par notre distributeur
 - Mise en conformité et optimisation du site de production (Forlì)
 - Amélioration de la rentabilité par un meilleur mix produit
 - Succès de la cérémonie d'anniversaire (160 invités)

- **Phase 2 : fort potentiel d'amélioration de la rentabilité à 3 ans**





Poursuivre les efforts de croissance interne en Europe

- **Sur les autres pays européens**
 - Poursuite des lancements/extensions de produits
 - **13** lancements
 - **5** extensions
 - Préparation d'une gamme complémentaire Marbocyl®
 - Confirmation du redressement de la filiale espagnole
 - Derniers préparatifs des lancements significatifs à venir sur 2011
 - Développement d'un important programme international de formation des réseaux de vente



Développer l'activité du Groupe sur des marchés porteurs...

La croissance externe

- **Inde : les 6 premiers mois d'activité**
 - Création de Vétoquinol India, 6^e acteur local en santé animale
 - Des niveaux d'activité et de résultat en ligne avec nos attentes
 - Préparation d'enregistrements de produits Vétoquinol pour commercialisation en Inde
 - Poursuite de l'innovation et des lancements de produits
 - Inauguration des nouveaux bureaux

- **Chine : l'autre marché d'intérêt majeur**

- **Amérique latine : premières investigations**





... et participer à la consolidation du marché

La croissance externe

- **Renforcer notre présence en Europe et Amérique du Nord**
 - Veille sur les 2 territoires stratégiques, avec pour priorité
 - les États-Unis,
 - le Royaume-Uni
 - l'Allemagne
 - et l'Espagne

- **Saisir des opportunités issues des récentes fusions**
 - Contacts pour l'acquisition de produits sur l'ensemble de nos territoires stratégiques

- **Vétoquinol dispose d'une forte capacité de financement**
 - Une capacité d'endettement (gearing à 100 %) de 140 M€
 - Un potentiel induit de croissance de 30 %



Accroître la rentabilité par l'amélioration continue

L'amélioration continue

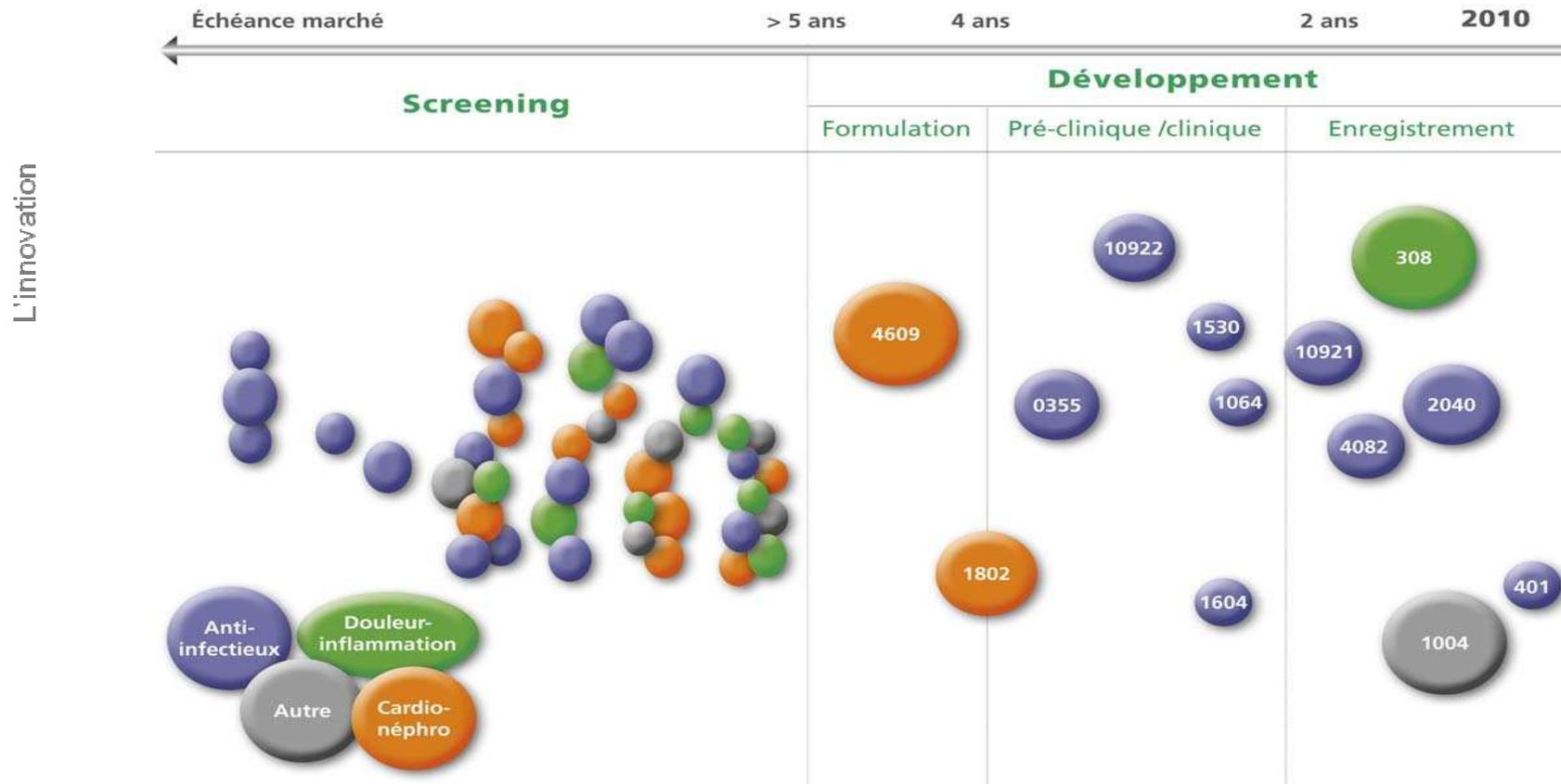
- **En 2009, l'amélioration continue s'est manifestée par des gains**
 - Achats
 - Supply Chain
 - VIP
 - Productivité

- **Ce qui a permis le renforcement de nos efforts en**
 - Marketing + 5 %
 - Réseaux de vente + 8 %
 - Recherche et innovation + 10 %

- **Et l'amélioration... continue !**



Innovier en étant toujours plus proche du marché





Préparer les lancements des produits en 2011



L'innovation



| | €€€ > 10 M€ €€ 5 - 10 M€ € < 5 M€ | Animaux de compagnie | Animaux de rente |
|----------------------|---|----------------------|-----------------------------|
| Anti-infectieux | | | € ⁽¹⁾ €€ € € |
| Douleur-inflammation | | €€€ | |
| Autres domaines | | €€ | |

(1) Lancement prévu fin 2010



Perspectives : les gisements de croissance à moyen terme

■ Une croissance organique

- Forte croissance de l'Inde, des États-Unis et de l'Italie
- Redressement de l'Espagne
- Lancements de nouveaux produits et extensions géographiques
- Poursuite de l'optimisation des structures et des moyens commerciaux



■ Une croissance externe

- Développer de nouveaux territoires par des acquisitions ciblées
- Participer à la consolidation du marché et notamment via les fusions en-cours

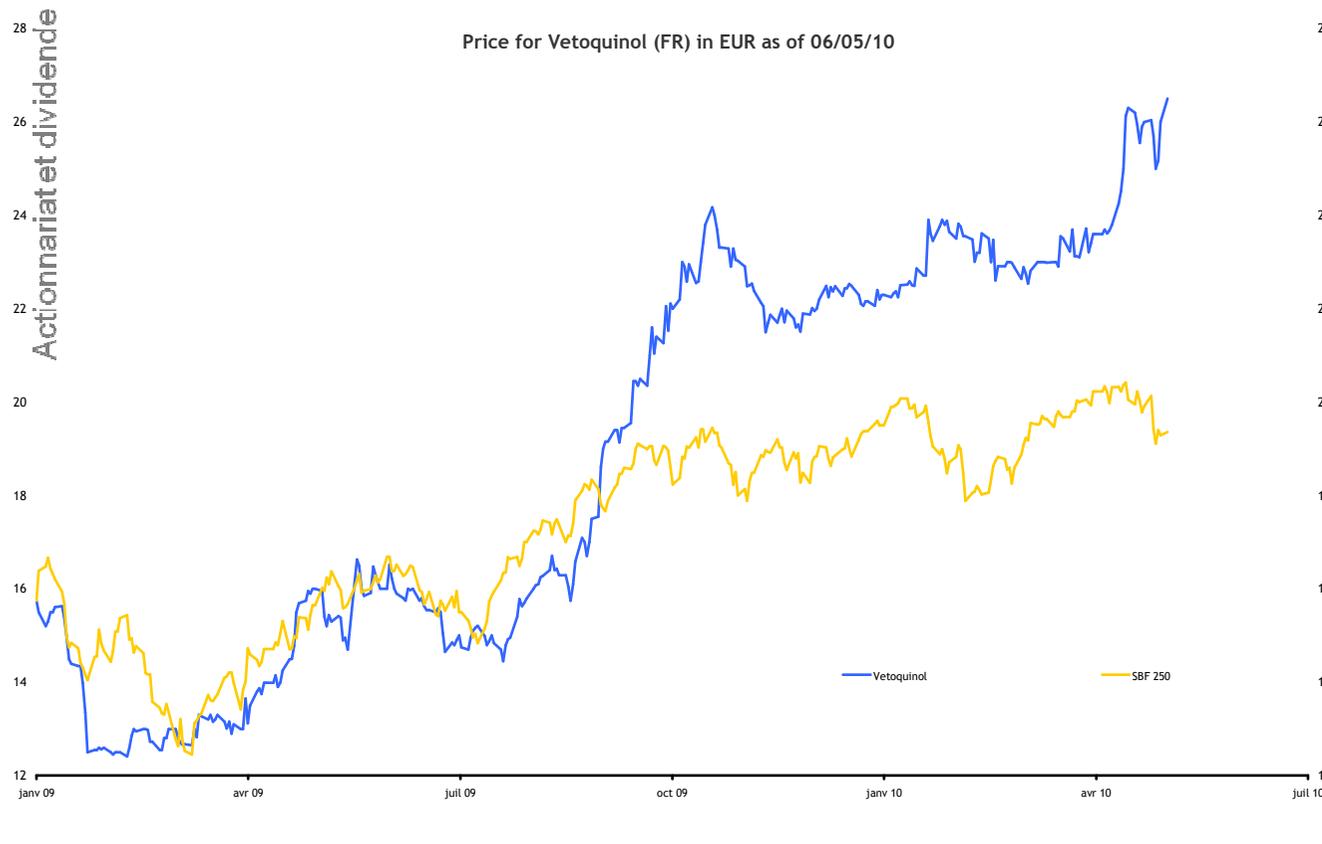
Une croissance « hybride » génératrice de cash flow

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

QUESTIONS ?



Évolution du cours de Bourse



- **Vétoquinol en Bourse**
 - En 2009, l'action s'est appréciée de **+ 43,9 %**
 - La valorisation actuelle correspond à 1x CA
 - L'action garde un solide potentiel d'appréciation

■ Vétoquinol
■ SBF 250

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



VOTE DES RESOLUTIONS

Vétoquinol
 *Signe de Passion*



Première résolution

Approbation des comptes de l'exercice 2009 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 2009, 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 5.588.148,44. Euros.**
- **En conséquence, elle donne, pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, quitus de leur gestion à tous les administrateurs**



Deuxième résolution

Approbation des comptes consolidés (Groupe VETOQUINOL) de l'exercice 2009

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 2009, 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 18 213 768 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 5.588.148,44 Euros, auquel il convient d'ajouter le report à nouveau de 3.238.110,36 Euros, de la manière suivante :

| | |
|--------------------------------------|-----------------------|
| • A la réserve légale | 0,00 € |
| • Au dividende de 0.29 € par action | 3.274.863,28 € |
| • A la réserve facultative | 1.600.000,00 € |
| • Au report à nouveau, le solde soit | 3.951.395,52 € |
| • | |
| TOTAL | 8.826.258,80 € |



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 les conventions conclues au cours de l'exercice écoulé.



Cinquième résolution

Approbation de la convention visée par l'article L225-42-1 du code de commerce visant un Directeur Général Délégué

- **L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'Assemblée Générale Ordinaire, approuve la convention autorisée par le Conseil d'Administration dans sa séance en date du 13 mars 2009, par laquelle Monsieur Dominique HENRYON percevra, en cas de révocation de son mandat de Directeur Général Délégué pour tout autre motif qu'une faute grave, une indemnité égale à une année de salaire, comprenant la partie fixe majorée de la partie variable théorique de la dernière année calendaire connue.**
- **L'Assemblée Générale prend acte que les critères de performance liés à l'attribution de cette indemnité sont, hors effets de change et hors croissance externe, 100% de ladite somme si le chiffre d'affaires ou le ROC budgété est au moins atteint à 95% sur la dernière année calendaire connue, 75% si l'un de ces objectifs est au moins atteint à 90% et néant si ces deux objectifs se situent en dessous de 90%.**



Sixième résolution **Renouvellement du mandat d'un administrateur**

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'Assemblée Générale Ordinaire, renouvelle le mandat de Madame Martine 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 2015.



Septième résolution

Ratification de la nomination d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'Assemblée Générale Ordinaire, ratifie la nomination faite à titre provisoire par le Conseil d'Administration, lors de sa réunion du 27 août 2009, aux fonctions d'administrateur de :

Monsieur Louis CHAMPEL

en remplacement de Monsieur Jacques-François MARTIN, démissionnaire,

Son mandat, d'une durée de six ans , expirera à l'issue de l'Assemblée Générale qui se tiendra en 2015 et sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.



Huitième résolution

Fixation du montant des jetons de présence

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité de l'Assemblée Générale Ordinaire, fixe à la somme de

52.000 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.



Neuvième 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**



Neuvième 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**



Dixième 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.**