



# Résultats annuels 2008

Mercredi 1<sup>er</sup> avril 2009

# Sommaire



- **Faits marquants de l'exercice**
- **Comptes consolidés 2008**
- **Stratégie et perspectives**

# Faits marquants



- 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€**

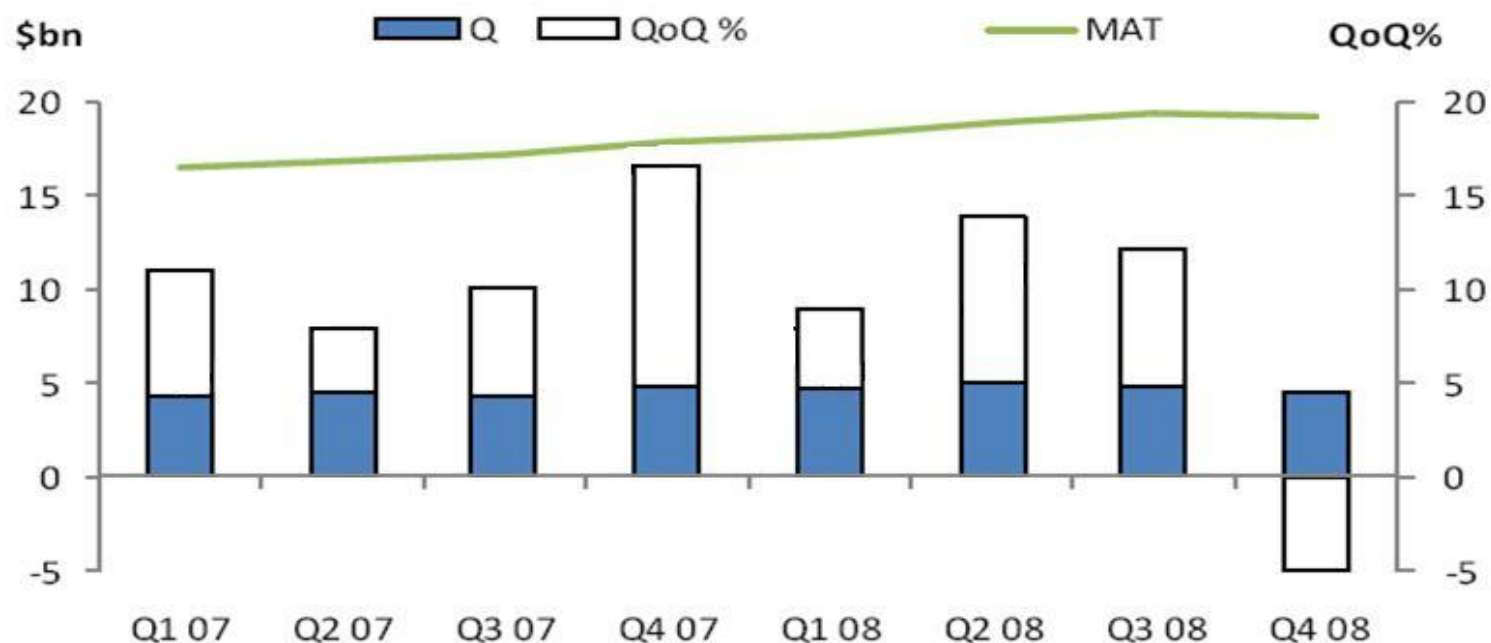
**Stable**

**Gearing**

**8%**



# Ralentissement de la croissance du marché au 2<sup>ème</sup> semestre

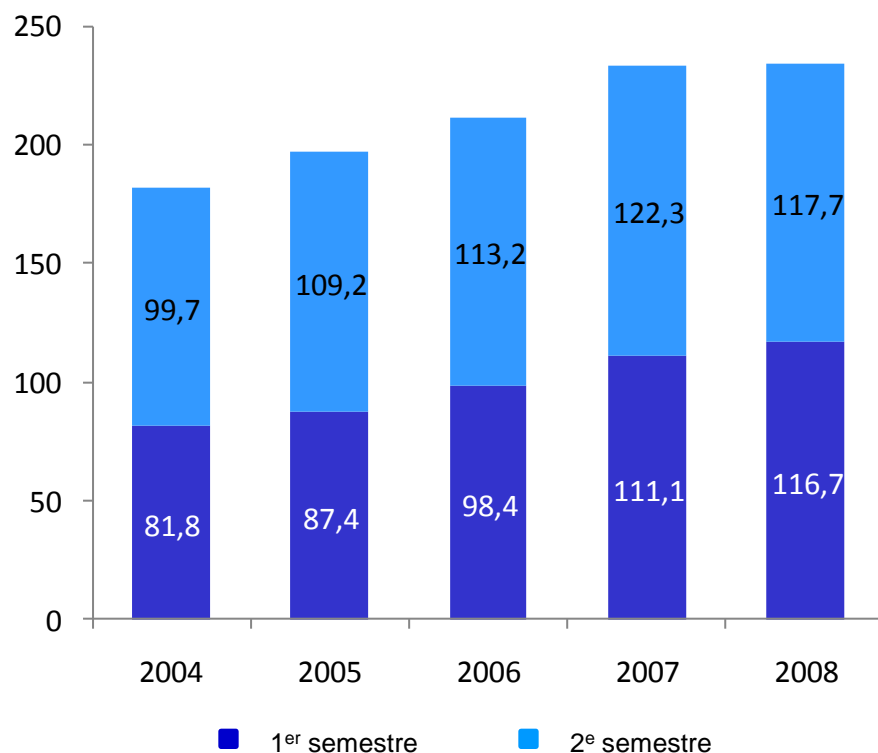


Source : Vetnosis 2009



# Un ralentissement enregistré par Vétoquinol après 3 années de forte croissance

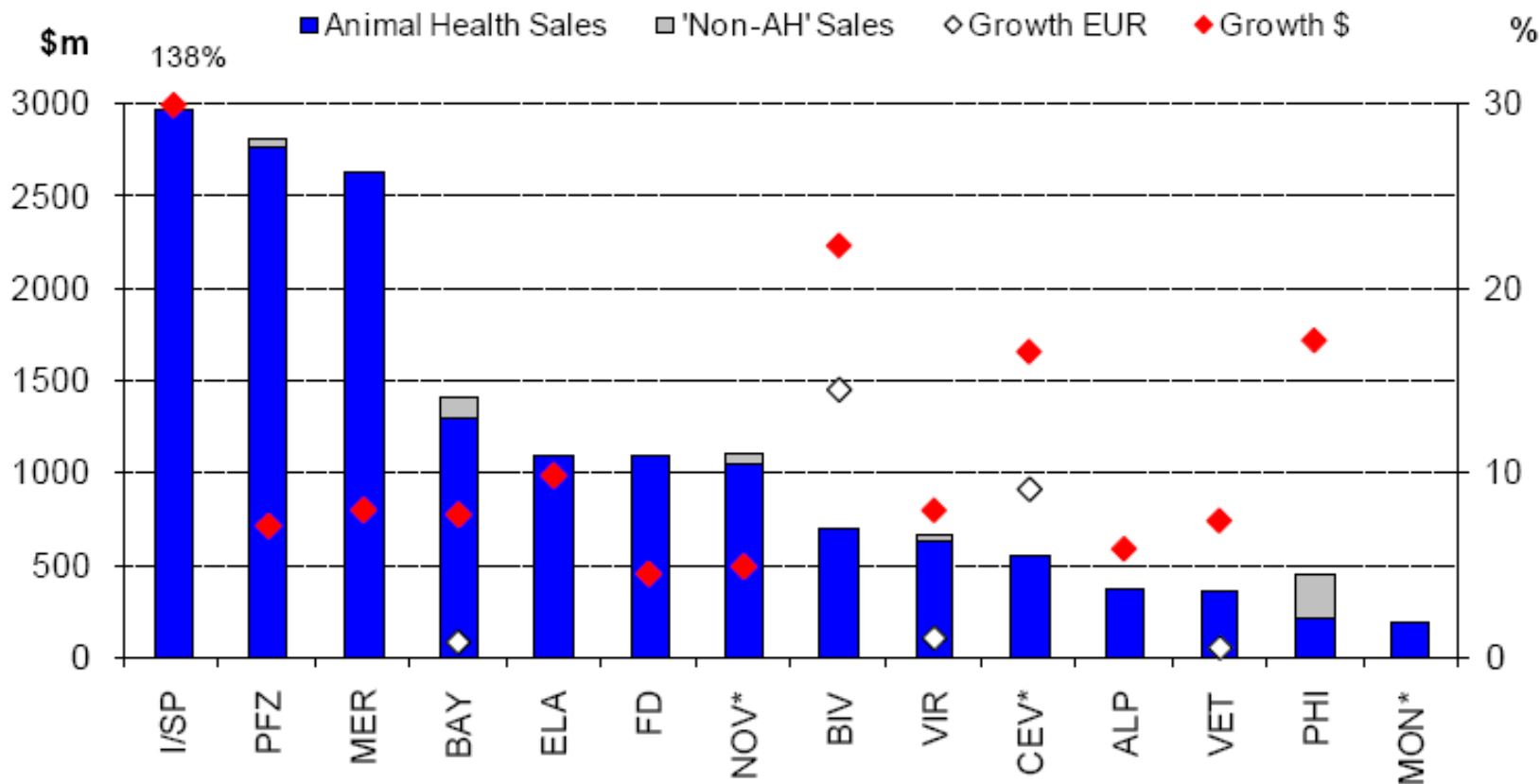
En M€



- Bonne progression au 1<sup>er</sup> semestre
- Recul au 4<sup>ème</sup> trimestre en ligne avec le marché



# Une activité 2008 dans la norme du marché

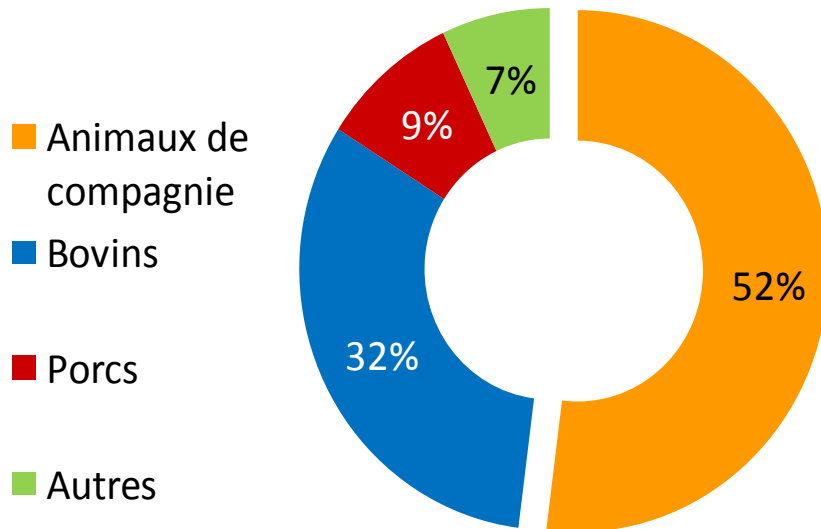


Source : Vetnosis 2009



# 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%

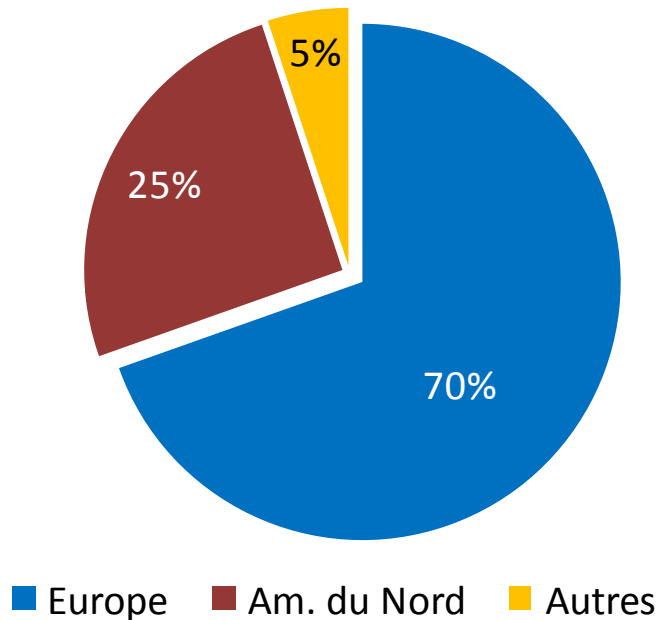
- Un marché du porc affecté en Europe et au Canada





# Une répartition géographique stable

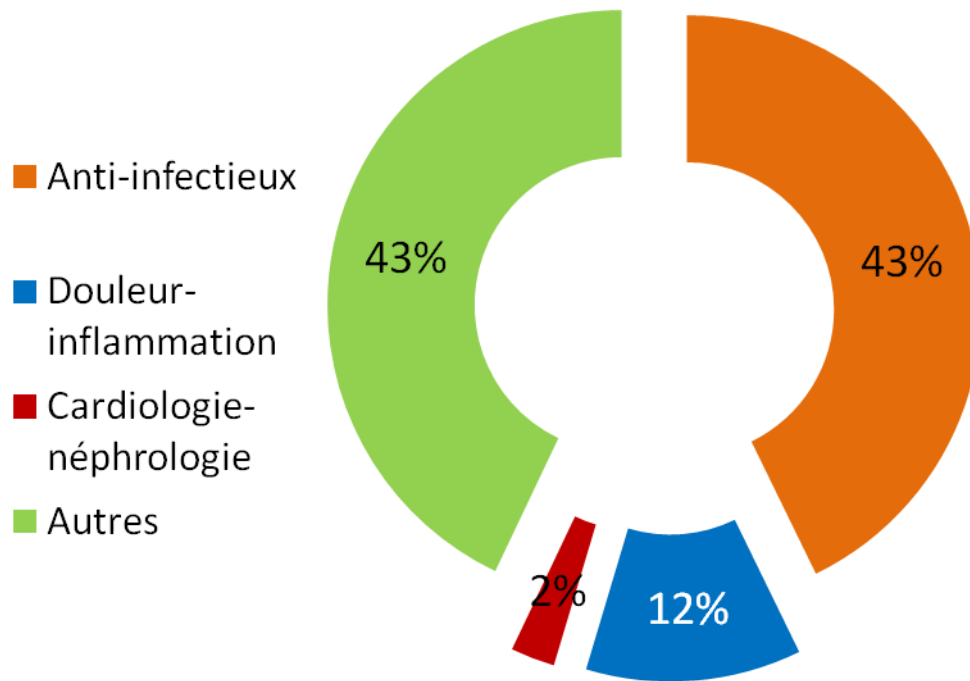
Chiffre d'affaires 2008 : 234,4 M€



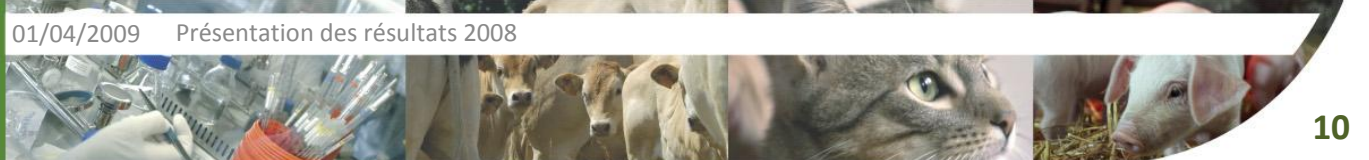
- Marché difficile en Espagne et en Pologne
- Bonnes performances aux USA et au Royaume-Uni
- Maintien des parts de marché



# 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)

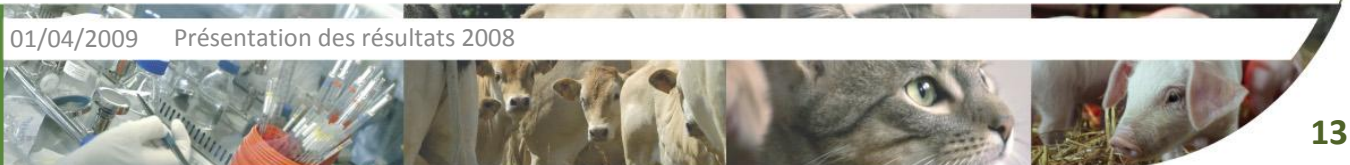
- **Italie : 5<sup>ème</sup> marché européen**
  
- **Acquisition d'Ascor Chimici le 1<sup>er</sup> décembre 2008**
  - Le **10<sup>ème</sup>** acteur sur le marché italien (20,1 M€ CA en 2008)
  - Un spécialiste des grands animaux (anti-infectieux bovins)
  - Une équipe de qualité, dont 11 reps et 38 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<sup>®</sup> (Douleur-inflammation) : lancement Amérique du Nord
- Rubenal<sup>®</sup> (Cardiologie-néphrologie) : lancement Europe
- Marbocyl S<sup>®</sup> (Anti-infectieux) : extension Europe
- Dolpac<sup>®</sup> (Autres) : extension Europe
- Alfaxan<sup>®</sup> (Douleur-inflammation) : extension Europe
- Clavaseptin<sup>®</sup> (Anti-infectieux) : extension Amérique du Nord

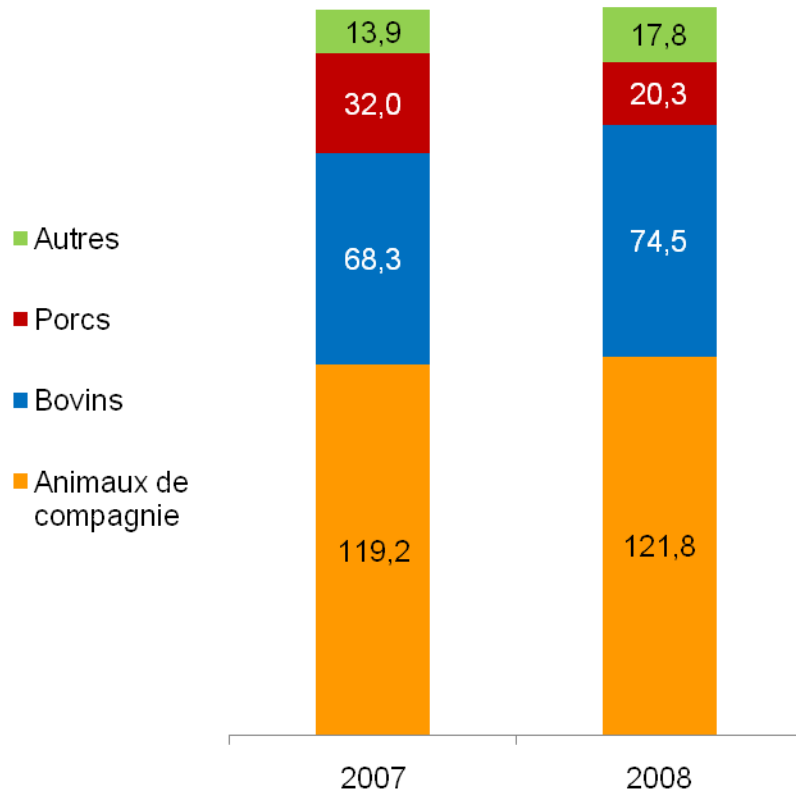




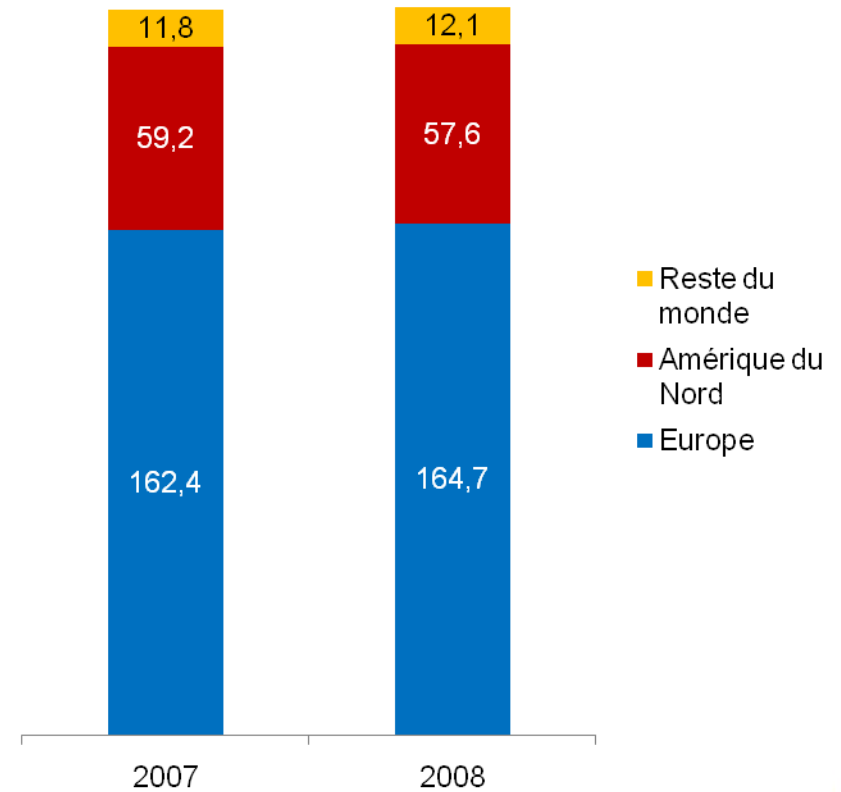
# Comptes consolidés 2008

# 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 %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>234,4</b>		<b>233,4</b>		<b>+0,4</b>
<b>Marge brute</b>	<b>158,9</b>	<b>67,8%</b>	<b>156,0</b>	<b>66,8%</b>	<b>+1,9</b>
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 (hors IS)	(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
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>27,6</b>	<b>11,8%</b>	<b>30,7</b>	<b>13,2%</b>	<b>-10,1</b>

\* 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%	-
<b>Capacité d'autofinancement opérationnelle**</b>	<b>32,6</b>		<b>33,0</b>		<b>-1,2</b>

\* 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
<b>Variation du ROC</b>	<b>-3,1</b>
<b>Rentabilité opérationnelle*</b>	
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

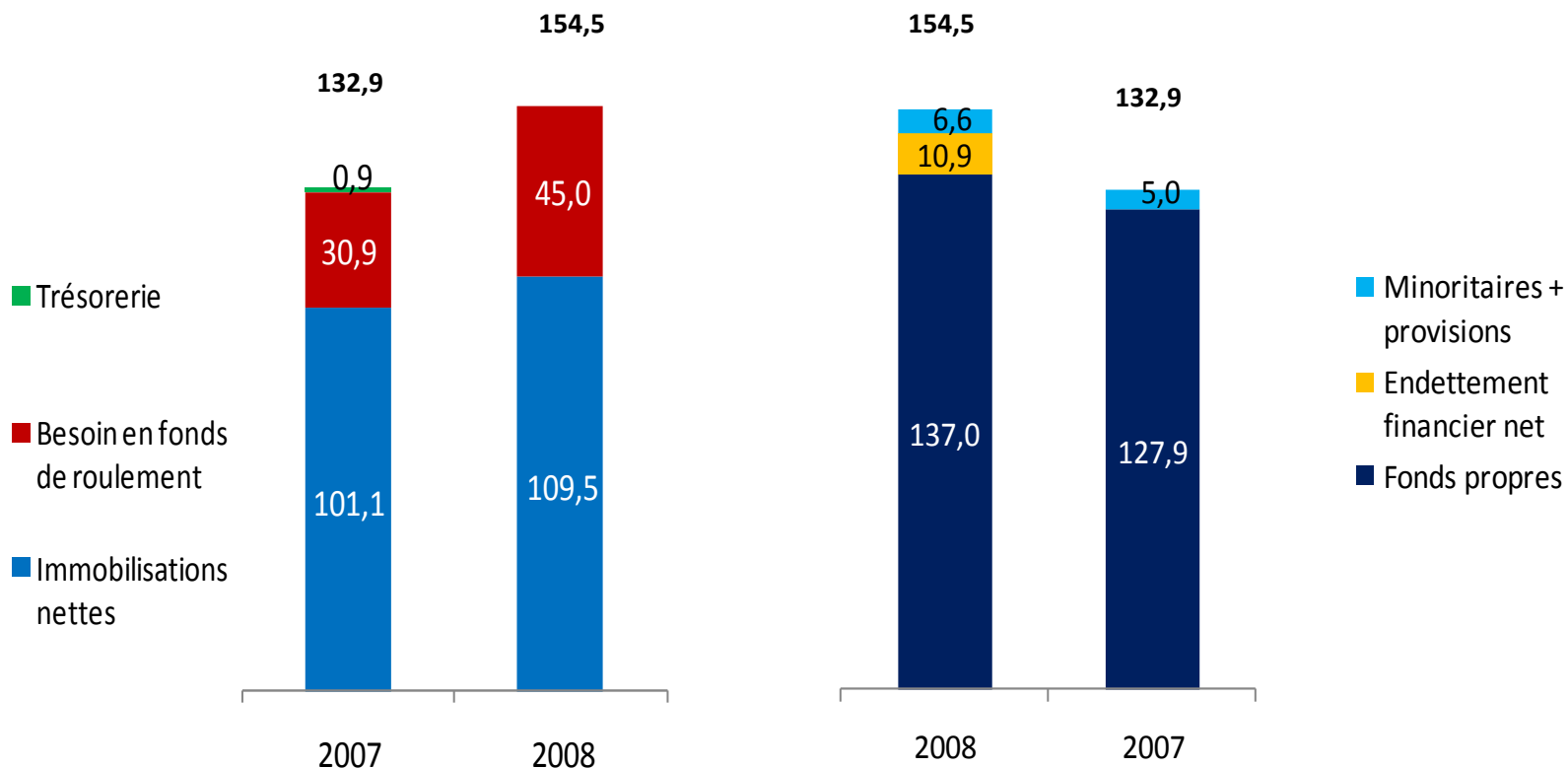
En M€	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie généré par l'activité	<b>21,9</b>	37,2
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	<b>(26,3)</b>	(8,7)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	<b>(9,6)</b>	(6,5)
Incidence variations des cours	<b>(1,1)</b>	(0,9)
Variation de trésorerie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



# Une solide structure financière

Actif (en M€)

Passif (en M€)



# Analyse du Besoin en fonds de roulement

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)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>37,3</b>	<b>30,9</b>

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



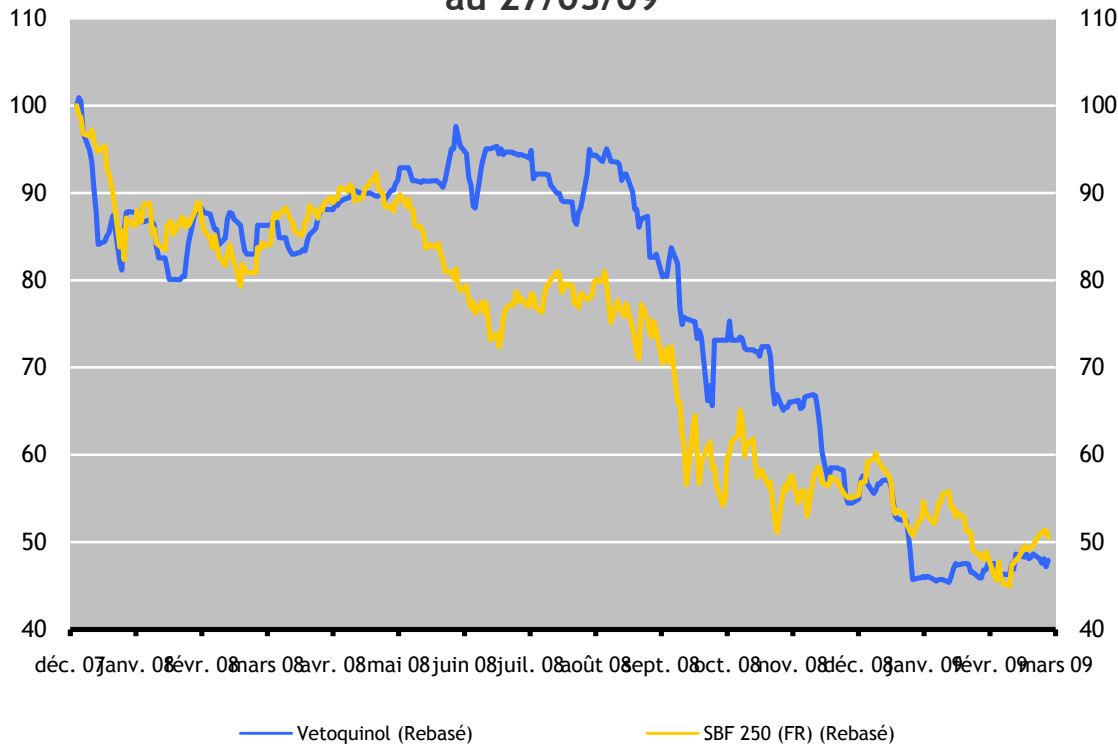
# Une solide structure financière (suite)

- **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

Cours Base 100 pour Vétuquinol (FR) en EUR  
au 27/03/09



- Une valorisation très attractive par rapport au secteur

FACTSET



# Dividende

**Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale du 12 mai 2009**

- > Un dividende de **0,27 €** par action
- > Soit un pay-out de **16,4%**





# Stratégie et perspectives



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

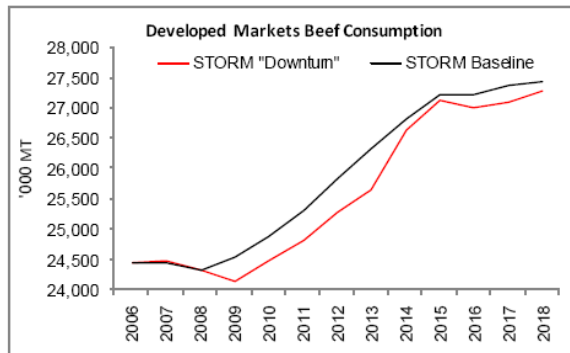
# Adaptation au contexte économique 2008-2009

- **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

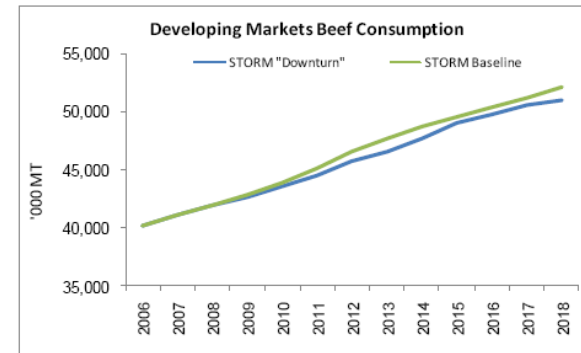


# Des fondamentaux de marché solides

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



Source : Vetrinosis 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



# Un impact, mais limité, de la crise en 2009

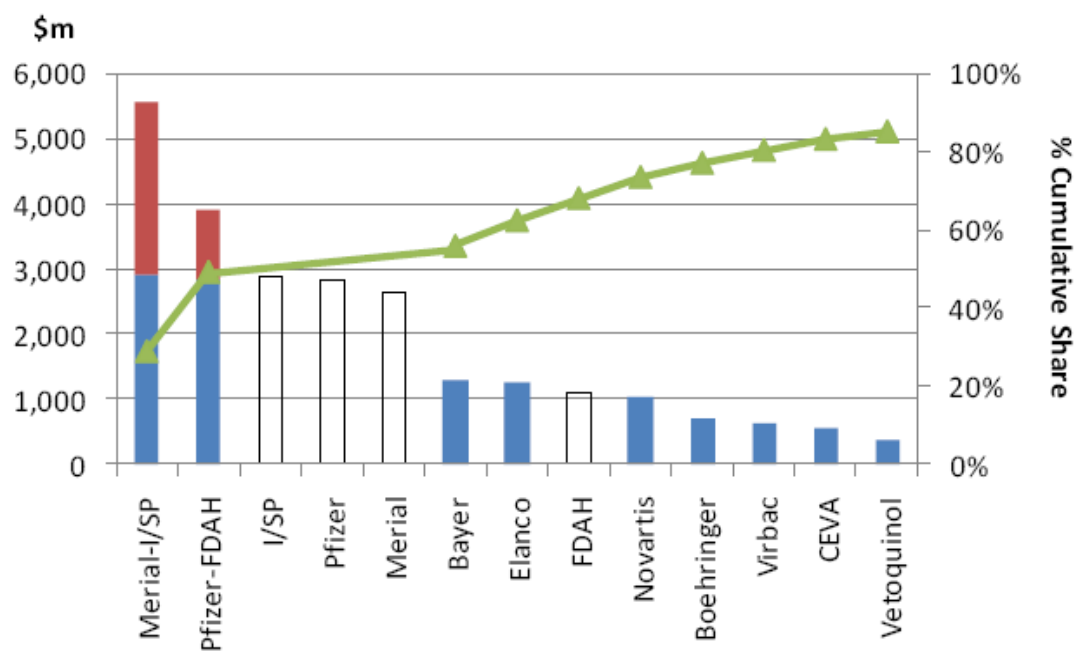
## Animal Health Market by Species

Species	2009	YoY %		Share
	\$m	Nominal	Real	%
Cattle	5,055	-1.6	0.7	26.8
Sheep	870	-5.4	0.5	4.6
Pigs	3,090	-1.4	1.6	16.4
Poultry	2,060	-0.2	1.7	10.9
Companion Animal/Other	7,770	-2.1	2.0	41.2
Total	18,845	-1.8	1.5	100.0

Source : Vetnosis 2009



# Une consolidation du marché qui offre des opportunités en 2009

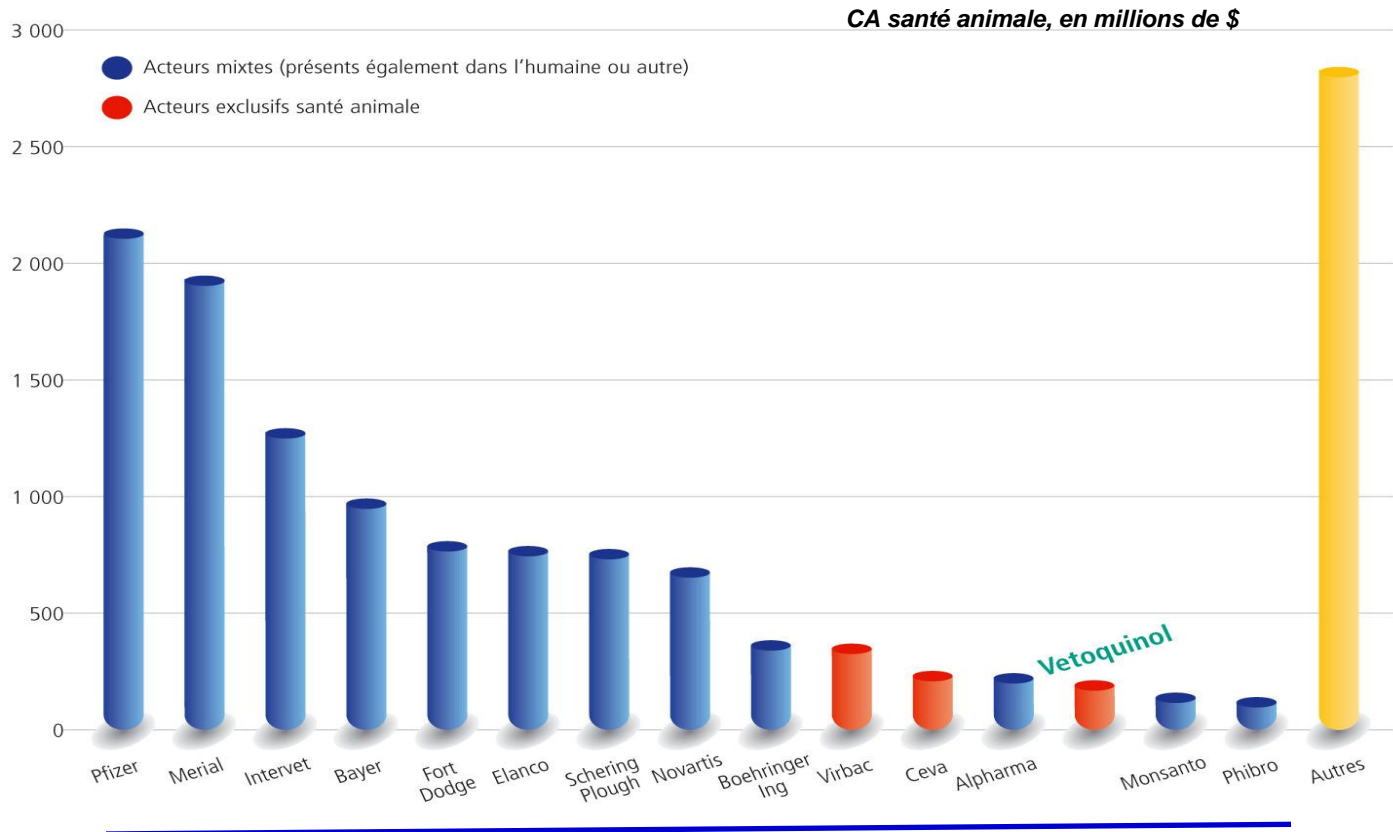


Source : Vetnosis 2009

- Vetoquinol au 9<sup>ème</sup> 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



# Rappel de la situation en 2006



15 acteurs représentent 80 % du marché mondial

Source : Vetnosis – mars 2006



# 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

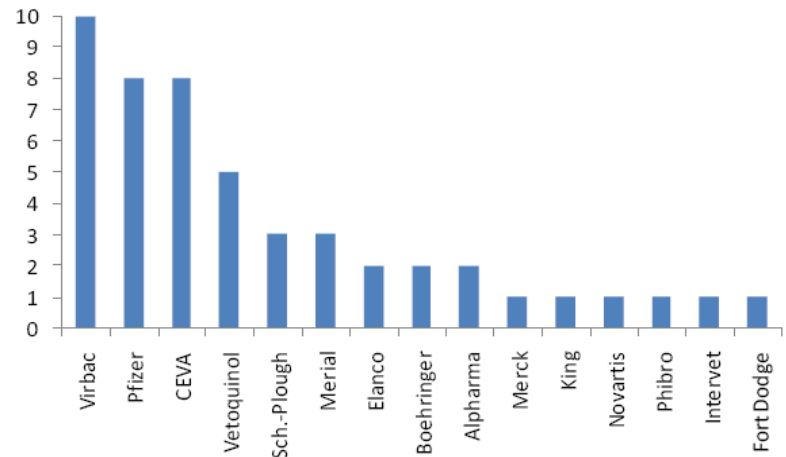
## ■ Quatre piliers

- 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
  - Ascort (2008) - Europe



Source : Vetrinosis 2009

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





# Des objectifs ambitieux

- **14 dossiers étudiés ou sous veille active**
  - Asie : plusieurs cibles
  - USA : renforcer la part de marché animaux de compagnie
  - Amérique latine : opportunité ?
  
- **Rappel des critères d'acquisition**
  - Multiples de 1 à 2 fois le CA et 11 à 14 fois l'EBIT moins les dettes
  - Une solide équipe en place
  - Une position de marché et une gamme attrayantes
  - Une activité rentable



# 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

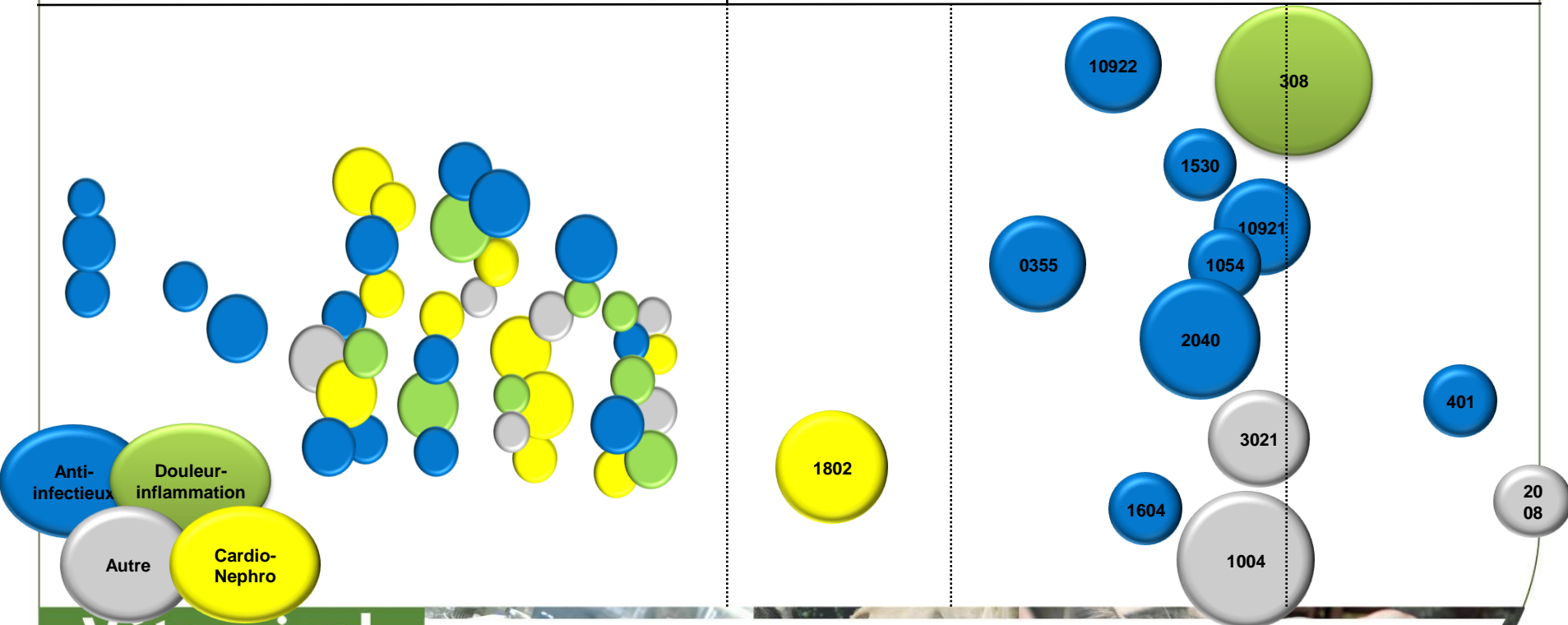
## Screening

## Développement

Formulation

Pré-clin/clinique

Enregistrement



# Une volonté de lancer régulièrement des produits à fort potentiel issus de la R&D Vétoquinol

Marbocyl®

Dolpac®

1802

2105

1989

1996

2002

2006

2011

2014

>2015

Tolfine®

Prilium®

Clavaseptin®

308

4037

4206



# 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**



# Calendrier



**9 avril 2009** - Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre

**12 mai 2009** - Assemblée générale

**5 juin 2009** - Paiement du dividende

**16 juillet 2009** - Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre

**1<sup>er</sup> septembre 2009** - Résultats semestriels 2009

**14 octobre 2009** - Chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre

# Questions

