



Résultats annuels 2007 de Vétoquinol





Sommaire

-  **Faits marquants de l'exercice**
-  **Comptes consolidés au 31 décembre 2007**
-  **Stratégie et perspectives**



> Faits marquants de l'exercice



> Faits marquants de l'exercice

2007, un bon exercice

Chiffre d'affaires

233,4 M€

+10,3%

ROC/CA

12,5%

Résultat net pdg

18,6 M€

+17,7%

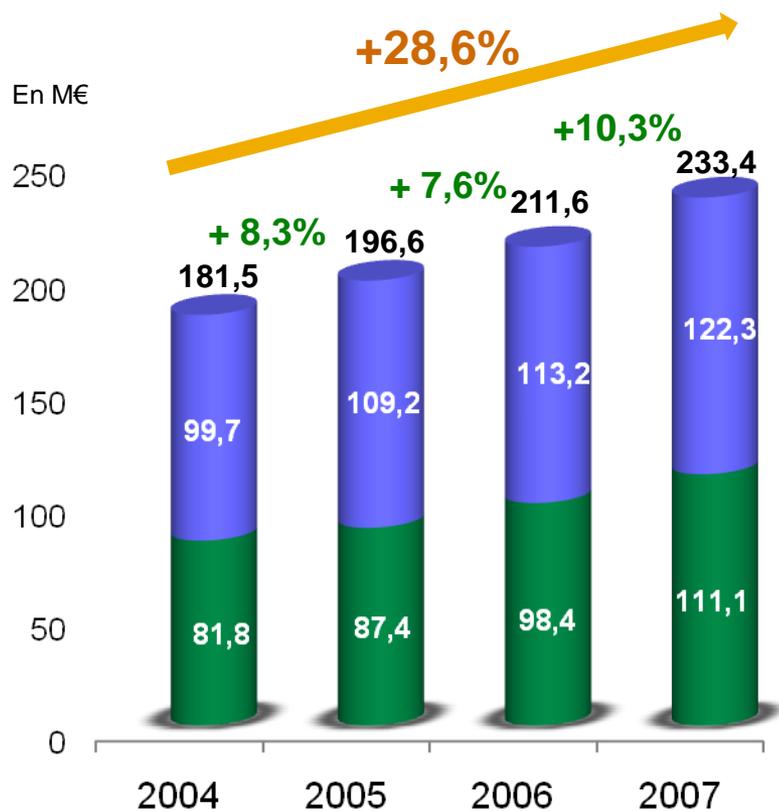
Gearing

0%



> Faits marquants de l'exercice

Poursuite d'une croissance soutenue



 **Progression à périmètre constant : +7,6%**

-  2^e semestre
-  1^{er} semestre



> **Faits marquants de l'exercice**

Vétoquinol, 3^e croissance mondiale en 2007

Données en US\$

 Forte croissance du marché mondial : +11,4%

	Périmètre courant		Périmètre constant	
1	Schering-Plough	+37,5%	Boehringer Ingelheim	+ 19,0%
2	CEVA	+24,2%	Schering-Plough	+ 17,4%
3	Vétoquinol	+20,3%	Vétoquinol	+ 15,9%
4	Virbac	+19,3%	CEVA	+15,6%
5	Boehringer Ingelheim	+19%	Bayer	+15,6%

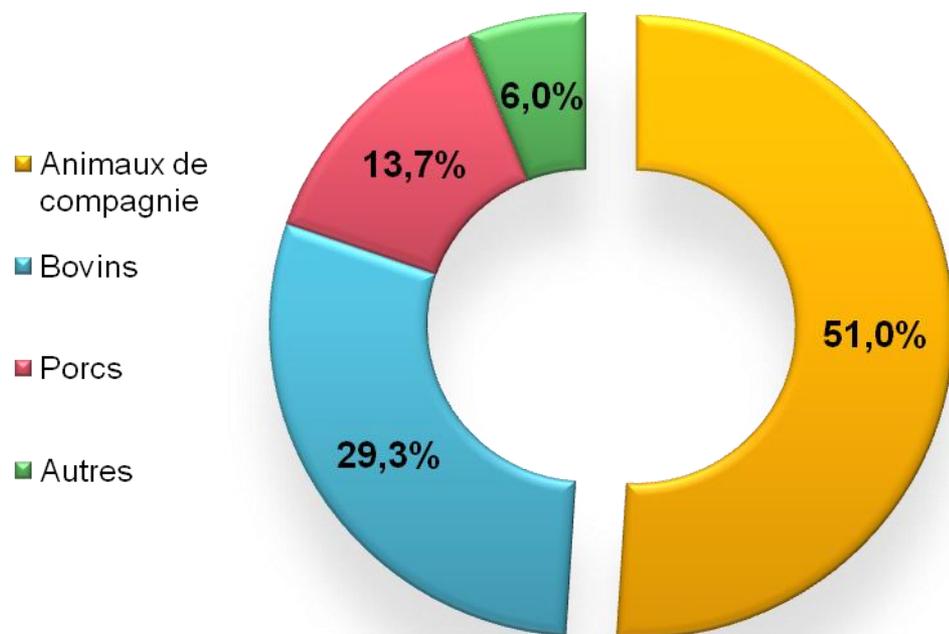
Source : Vetnosis – mars 2008 – Résultats préliminaires



> Faits marquants de l'exercice

Un portefeuille équilibré par espèces

Chiffre d'affaires 2007 : 233,4 M€



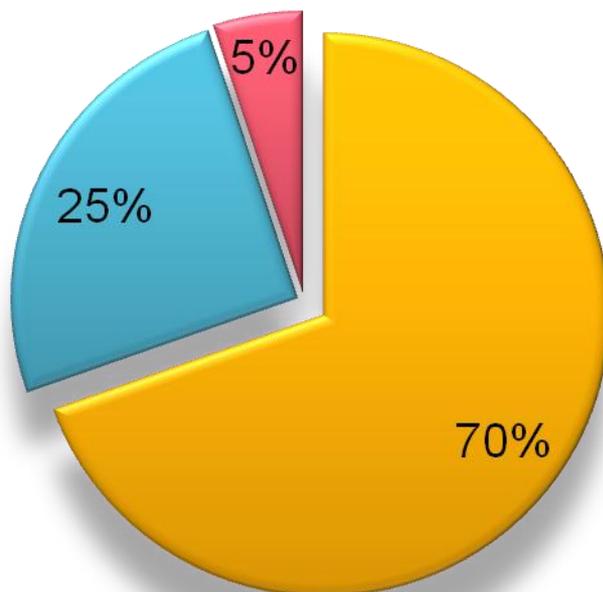
- Forte croissance des animaux de compagnie : **+18%**
- Croissance des bovins : **+7%**



> **Faits marquants de l'exercice**

Une présence géographique diversifiée

Chiffre d'affaires 2007 : 233,4 M€



■ Europe ■ Am. du Nord ■ Autres

- **Forte progression de l'Amérique du Nord +19,4%**
- **Europe : +8,1%**



> **Faits marquants de l'exercice**

Une logique d'innovation continue de produits



2,4 nouveaux produits lancés par an sur la période 2003-2007



Une politique d'extension géographique active

- **Acquisition de Vet Solutions (USA)**
 - Augmentation du nombre de reps aux États-Unis
 - Forte progression de l'activité : **+12%** (en US\$)

- **Création d'une filiale au Portugal (avr. 2007)**
 - Progression de l'activité et de la marge

- **Acquisition de notre distributeur en Scandinavie (déc. 2007)**
 - Zone couverte : Danemark, Suède, Norvège

- **Poursuite des négociations en Chine**



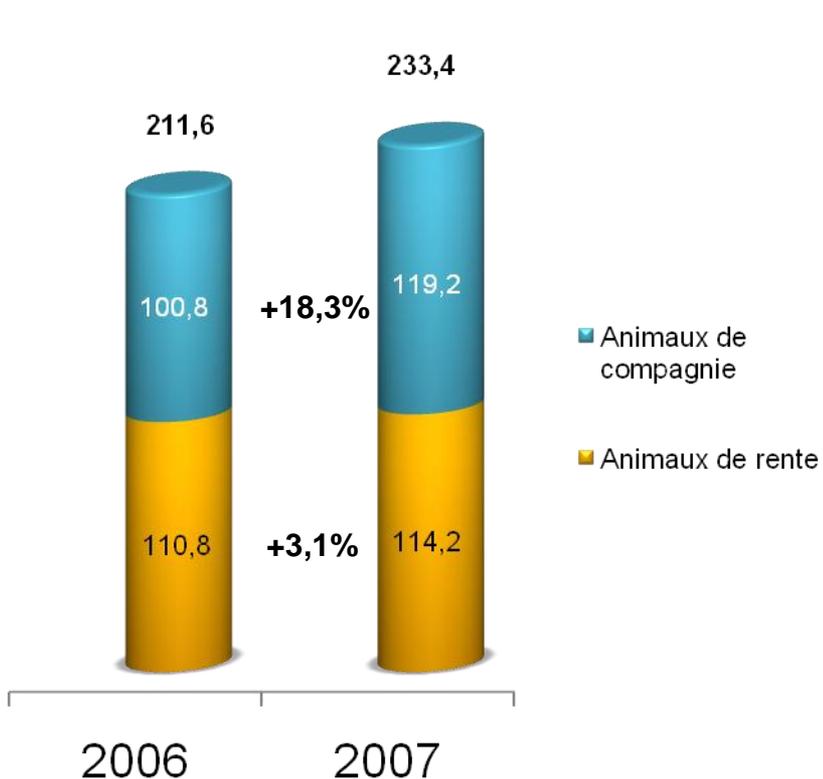
> Comptes consolidés
au 31 décembre 2007



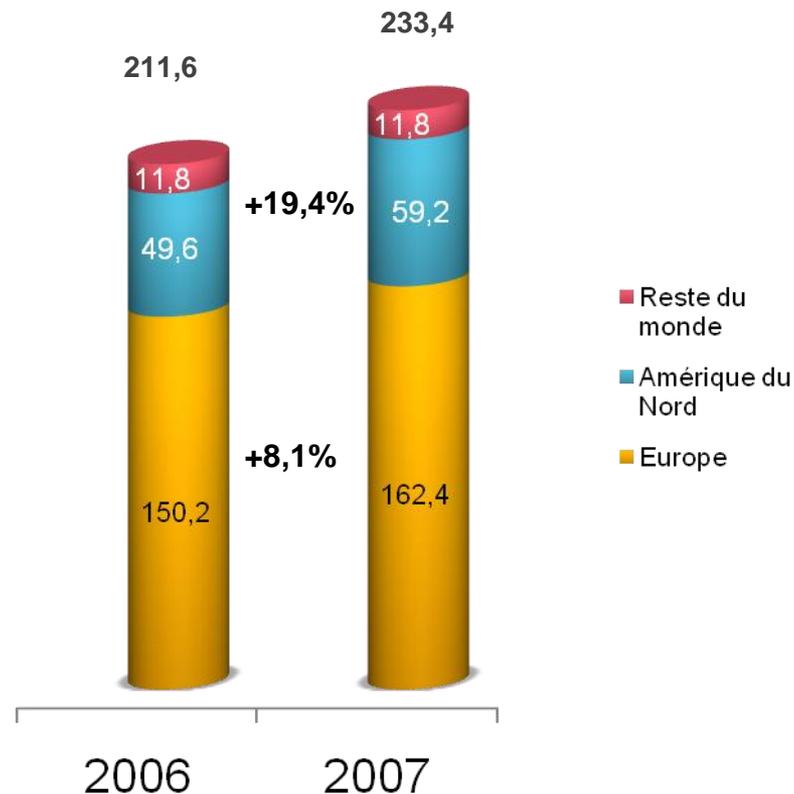
> Comptes consolidés 2007

Activité 2007 en progression de 10,3%

Par espèce (en M€)



Par territoire (en M€)





> Comptes consolidés 2007

Compte de résultat 2007

En M€	31/12/2007	% du CA	31/12/2006	% du CA	Δ %
Chiffre d'affaires	233,4		211,6		+10,3%
Marge brute	156,0	66,8	138,7	65,5	+12,5%
Charges externes	(52,5)	22,5	(45,9)	21,7	+14,4%
Frais de personnel	(62,1)	26,6	(55,4)	26,2	+12,1%
Impôts et taxes	(4,3)	1,8	(3,6)	1,7	+19,4%
Autres produits et charges	0,8	0,3	0,3	0,2	Ns
Amortissements et provisions	(8,7)	3,7	(8,5)	4,0	+2,4%
Résultat opérationnel courant	29,2	12,5	25,6	12,1	+13,9%



Compte de résultat 2007 (suite)

En M€	31/12/2007	% du CA	31/12/2006	% du CA	Δ %
Résultat opérationnel courant	29,2	12,5	25,6	12,1	+13,9%
Résultat opérationnel	28,1	12,0	24,8	11,7	+13,3%
Résultat avant IS	23,6	10,1	20,0	9,4	+18,0%
Résultat net pdg	18,6	8,0	15,8	7,5	+17,7%

Capacité d'autofinancement opérationnelle*	33,0	29,9
--	------	------

* ROC – IS + Dotations nettes aux amortissements et provisions



Flux de trésorerie

En M€

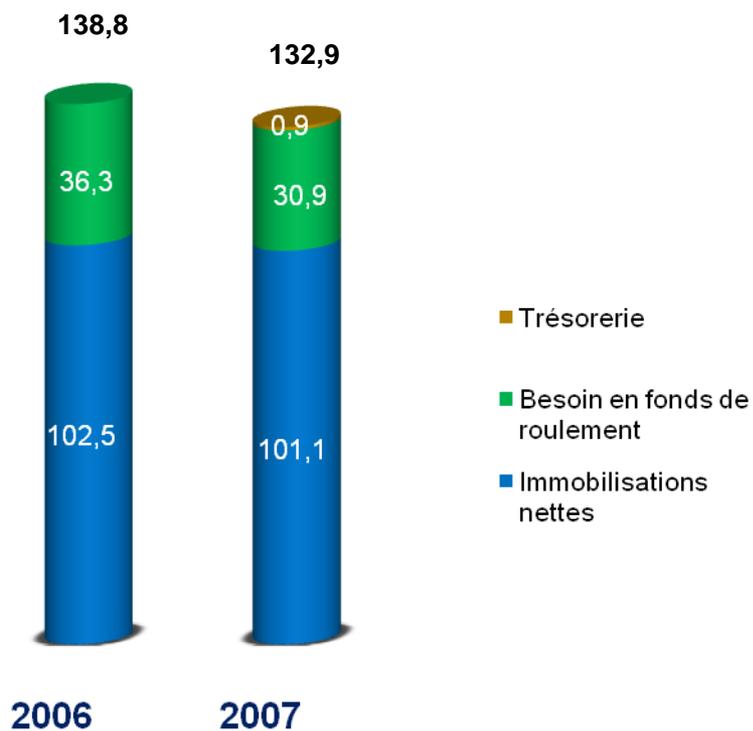
	31/12/2007	31/12/2006
Flux de trésorerie généré par l'activité	37,2	23,3
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(8,7)	(29,5)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(6,5)	3,0
Incidence variations des cours	(0,9)	0,2
Variation de trésorerie	21,1	(3,0)



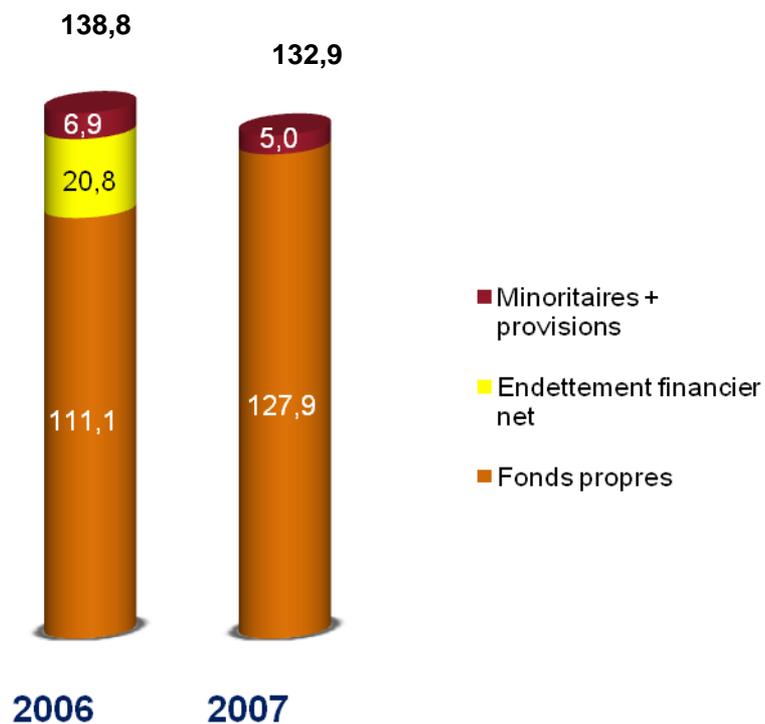
> Comptes consolidés 2007

Structure bilantielle

Actif (en M€)



Passif (en M€)





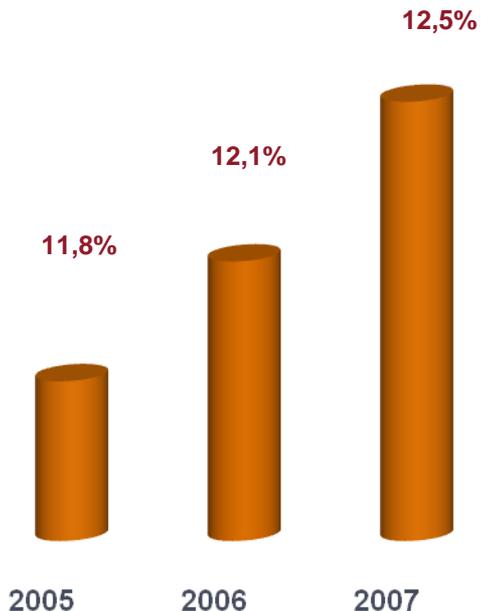
> Comptes consolidés 2007

Des performances en ligne avec notre modèle économique

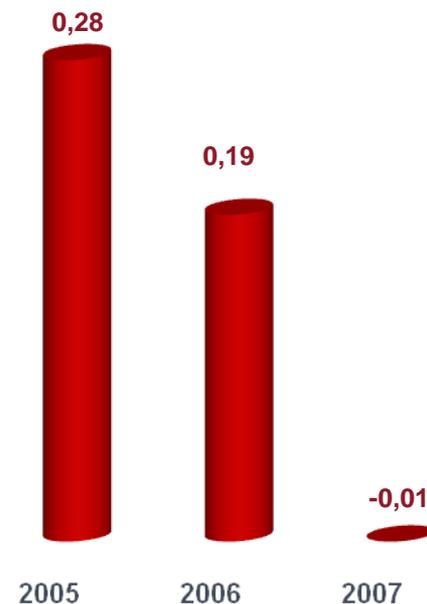
Progression continue
de l'activité



... avec une amélioration
de la rentabilité (ROC/CA)



... et une élimination totale
de l'endettement net



Objectifs du modèle sur moyenne période

Croissance organique
entre 4 et 5%

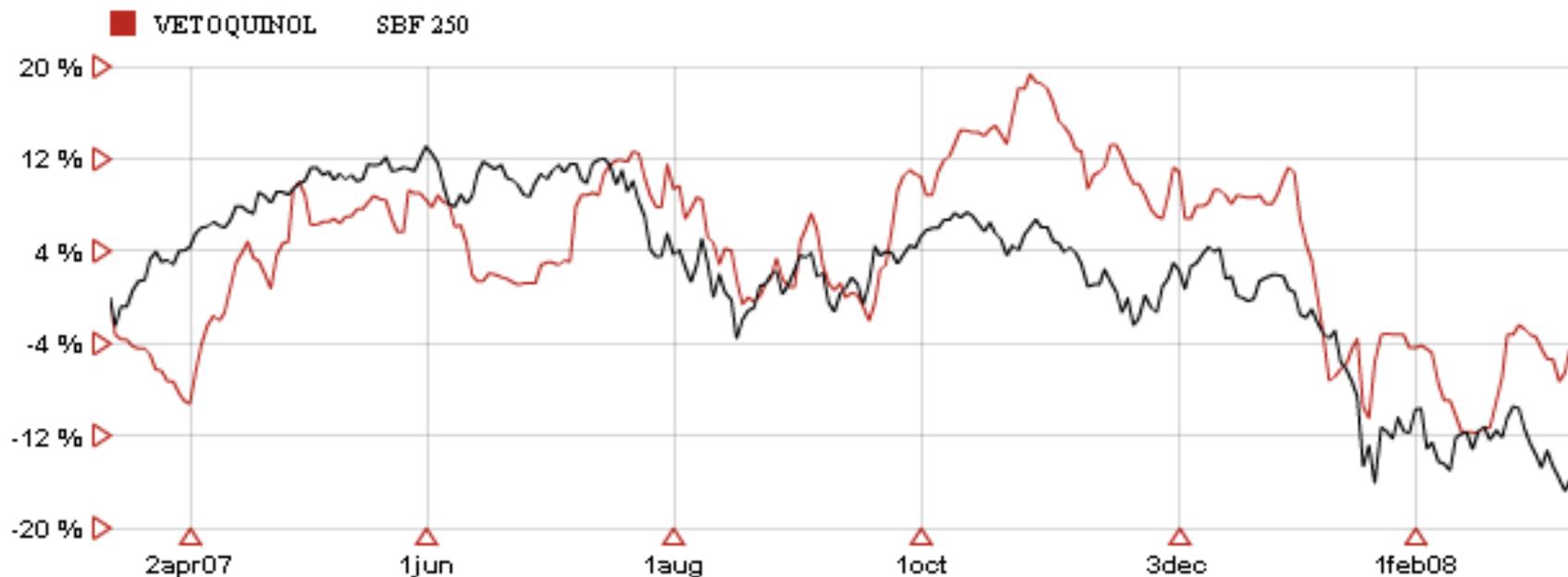
ROC / CA
entre 11 et 12%

* Endettement net / capitaux propres pdg



> Comptes consolidés 2007

Évolution du cours de Bourse





Dividende

 Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale du 19 mai 2008

- > Un dividende de **0,27 €** par action
- > En progression de **18%** par rapport à 2006
- > Soit un pay-out de **16,4%**



> Stratégie et perspectives



Vétoquinol, une stratégie focalisée de pure player de la santé animale

 Un modèle de croissance maîtrisée qui repose sur :

- **3 espèces animales**
Bovins, porcs et animaux de compagnie
- **3 domaines thérapeutiques**
Anti-infectieux, douleur et inflammation, cardio-néphro
- **3 territoires**
Europe, Amérique du Nord et Asie



Un marché porteur de 13,1 Md€

Horizon 2012	Taux de croissance annuelle moyen
Europe occidentale	4,7%
Amérique du Nord	4,8%
Europe centrale	3,0%
Asie-Océanie	2,0%
Reste du Monde	2,0%
Amérique du Sud	4,0%
TOTAL	4,1%

Source: estimation Vétoquinol



« Talents 2012 » : le plan stratégique 2008-2012

☼ **Plan « 2003-2007 » conforté dans ses fondamentaux**

☼ **Accentuation des efforts sur l'Europe**

- 1^{er} marché de Vétoquinol avec des potentialités de développement identifiées

☼ **Évolution du processus d'innovation**

- Une innovation toujours plus proche du marché

☼ **Pertinence de nos efforts de croissance externe**

- Des dossiers en cours, de façon permanente

☼ **Et toujours, l'amélioration continue.**



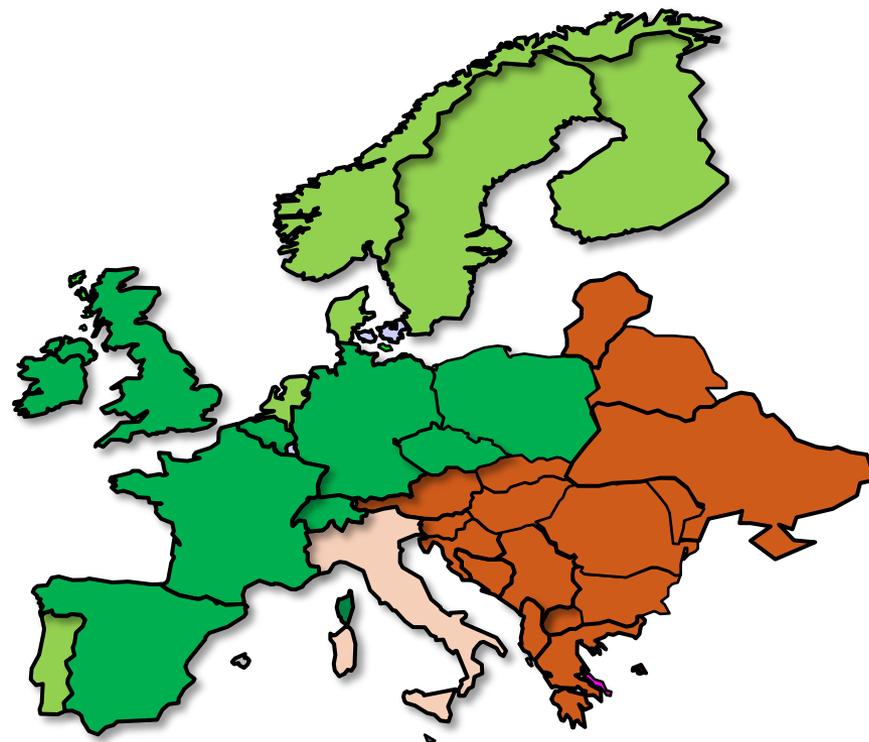
Les efforts accrus sur le marché européen

Renforcement de notre présence auprès des clients

- > Réseaux
- > Colloques (Vetoquinol Academia)
- > Études de satisfaction

Opérations de croissance externe

- > Scandinavie – en cours
- > Italie
- > Allemagne, Royaume-Uni et Espagne



- bonne implantation
- marché en développement
- marché potentiel d'implantation
- pas d'implantation prévue



Focus sur un secteur innovant

🌱 Domaine stratégique **Cardiologie – néphrologie**

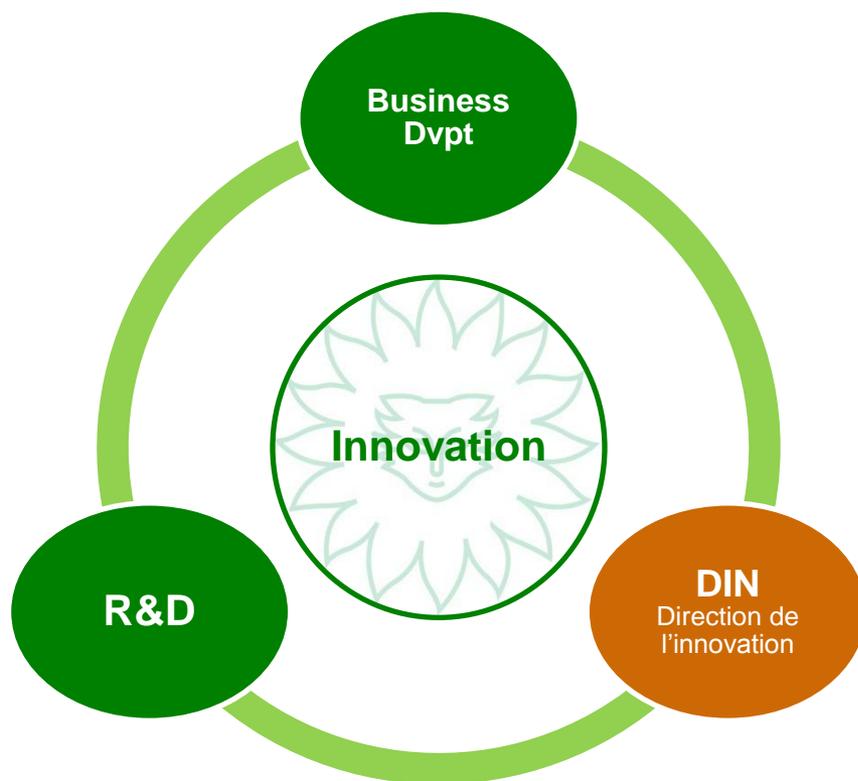
- > Animaux de compagnie et plus particulièrement le **chat**
- > Deuxième cause de mortalité chez le chat
- > Un marché nouveau
- > Vétoquinol, **précurseur et innovant**

- 🌱 Gamme produits permettant d'agir sur plusieurs mécanismes (urée, phosphates,) avec comme objectifs :
 - 🌱 Améliorer le confort de vie
 - 🌱 Allonger la durée de vie
 - 🌱 Ipakitine, Azodyl, Prilium, Renal K+,.....





Renforcer la capacité d'innovation



Une nouvelle Direction

- Centrée sur les besoins clients (vétérinaires, propriétaires, éleveurs)
- Équipe multi disciplinaire
- Missions
 - Unmet needs / signaux faibles
 - Évaluer les idées



Poursuite de la croissance externe

☼ Pour une croissance à la hauteur de nos ambitions

☼ En respectant notre stratégie de focalisation

- 3 espèces animales
- 3 domaines thérapeutiques
- 3 territoires : Europe, USA et Chine

☼ Avec des moyens adaptés



Poursuite de l'amélioration continue

- ☼ Une philosophie d'entreprise
- ☼ Un axe performant
- ☼ Avec (encore) du potentiel



2008-2012 : un modèle économique réaffirmé

- 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



Perspectives favorables pour 2008

- ☼ **Le marché de la santé animale bien orienté (1,8% vs 1,6%)**
- ☼ **Le lancement de produits**
 - Un produit pour la douleur et l'inflammation aux États-Unis
 - Deux diététiques en cardiologie néphrologie
 - Deux produits « petits animaux »
 - L'extension géographique : Dolpac[®], Prilium[®], Marbo S[®], Flexadin[®], Alfaxan[®]...
- ☼ **Bénéfice de l'extension du crédit impôt recherche**
- ☼ **Des opérations de croissance externe attendues**
 - Europe (Scandinavie, Italie)
 - Asie (Chine)
 - ...
- ☼ **Toujours de l'amélioration continue**
- ☼ **Un effort important sur la taille de nos réseaux commerciaux (Europe, Amérique)**

Confiants sur l'exercice 2008



75 ans de succès

Vétoquinol célèbre en 2008 ses 75 ans

Preuve de sa solidité et de sa pérennité



Calendrier

-  **6 mai 2008** **Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2008**
-  **19 mai 2008** **Assemblée Générale des actionnaires**
-  **10 juin 2008** **Paiement du dividende**
-  **22 juillet 2008** **Chiffre d'affaires semestriel 2008**
-  **27 août 2008** **Résultats semestriels 2008**
-  **6 novembre 2008** **Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2008**



Résultats annuels 2007 de Vétoquinol

