

1



Présentation des résultats 2006 de Vétoquinol

Une année de fortes évolutions

Lundi 23 avril 2007





Sommaire

- I Faits marquants**
- II Comptes de l'exercice**
- III Stratégie et perspectives**





Chiffres clés

➔ Chiffre d'affaires	211,6 M€	+7,6%
➔ Résultat opérationnel courant	25,6 M€	+10,8%
➔ Résultat net	15,8 M€	+27,2%





I **Faits marquants de l'exercice**

- ➔ **Une activité dynamique sur nos principaux marchés**
- ➔ **Rationalisation de l'outil industriel**
- ➔ **Acquisition de Vet Solutions (Etats-Unis)**
- ➔ **Introduction en Bourse**





Une croissance soutenue du marché de la santé animale

- ➔ **Le marché en 2006 : 16 Md\$**
 - > En croissance de **7,7%** en valeur et **3,3%** en volume

- ➔ **Une progression des animaux de compagnie supérieure aux attentes**
 - > Croissance de **10,4%** en valeur et **6,5%** en volume

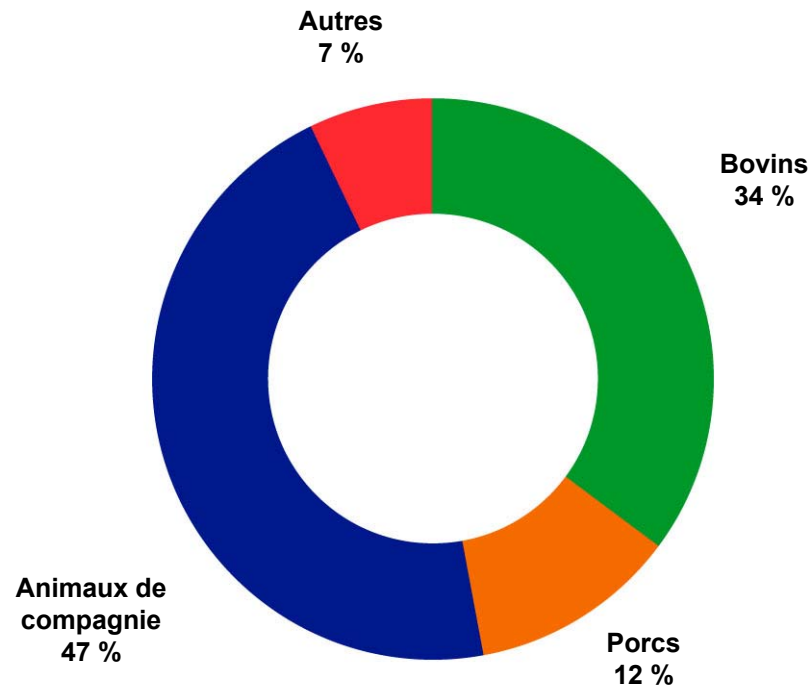
- ➔ **Une croissance soutenue de la demande de protéines animales**
 - > Progression en valeur de **7,6%** pour les bovins et **6,4%** pour le porc

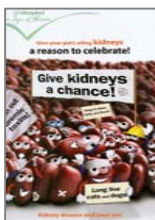




Vétoquinol, une dynamique équilibrée par espèce

Chiffre d'affaires 2006 : 211,6 M€





Forte progression dans les domaines clés du groupe

➔ Nouveaux produits lancés en 2006

- > Anti-infectieux : Marbo S[®]
- > Douleur et inflammation : Flexadin[®]
- > Cardio – néphro : Azodyl[®]
- > Autres : Dolpac[®]

➔ Pipe R&D passé de 16 à 19 projets





Vétoquinol, 5^{ème} plus forte croissance du marché

Ventes mondiales proforma en USD, pour l'année 2006

- | | |
|----------------------|--------------|
| 1. Novartis | +17,4% |
| 2. CEVA | +14,1% |
| 3. Merial | +10,4% |
| 4. Bayer | +9,6% |
| 5. Vétoquinol | +8,7% |

Source : Wood Mackenzie 2007





Rationalisation de l'outil industriel

➔ Cession du site de production suisse

- > Transfert d'une grande partie de la charge industrielle sur nos sites polonais, français et canadien

➔ Ouverture d'un nouveau complexe sur Lure

- > Regroupement sur un bâtiment unique des fonctions qualité
- > Création d'un atelier de conditionnement final à la demande (croissance internationale)
- > Nouveau centre de distribution international (supply chain)





Rationalisation de l'outil industriel

➔ **Projet NENUPhar sur le site de Lure (France)**





Acquisition de Vet Solutions

➔ Le marché américain

- > 3 Md\$
- > 25 000 cliniques
- > 40 000 vétérinaires



➔ Laboratoire américain spécialisé dans les animaux de compagnie

- > Fondé en 1996
- > Basé à Fort Worth, Texas
- > Chiffre d'affaires 2006 : 10 M\$
- > Un réseau de 14 reps (délégués vétérinaires)





Une introduction en Bourse : conditions de l'opération

- ➔ Cotation sur Eurolist d'Euronext™ Paris, Compartiment B, le 17 novembre 2006
- ➔ Les conditions de l'IPO
 - > Fourchette de prix : **19,40** et **22,40 €** par action
 - > Une option de sur-allocation
 - > Taille de l'opération prévue entre **31,9 à 40,0 M€**





Une introduction en Bourse réussie

➔ Une opération très bien reçue par le marché

- > Sursouscription supérieure à **7 x** l'offre
- > Prix fixé à **21 €** par action

➔ Répartition du placement des **1 972 393** titres

- > Cession des actionnaires existants : **1 257 481** titres
- > Augmentation de capital : **476 190** titres
- > Sur-allocation : **157 895** titres
- > Augmentation de capital, réservée aux salariés (FCPE) : **80 827** titres





II Comptes de l'exercice

➡ **Progression de tous les indicateurs clés**





Rappel méthodologique

➔ Principes comptables

- > Normes IFRS
- > Prise en compte des frais de recherche en charges d'exploitation

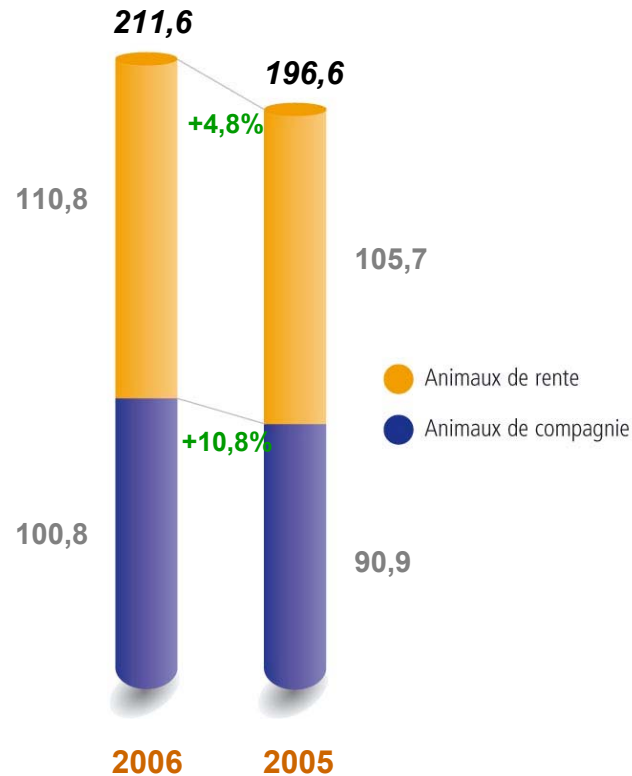




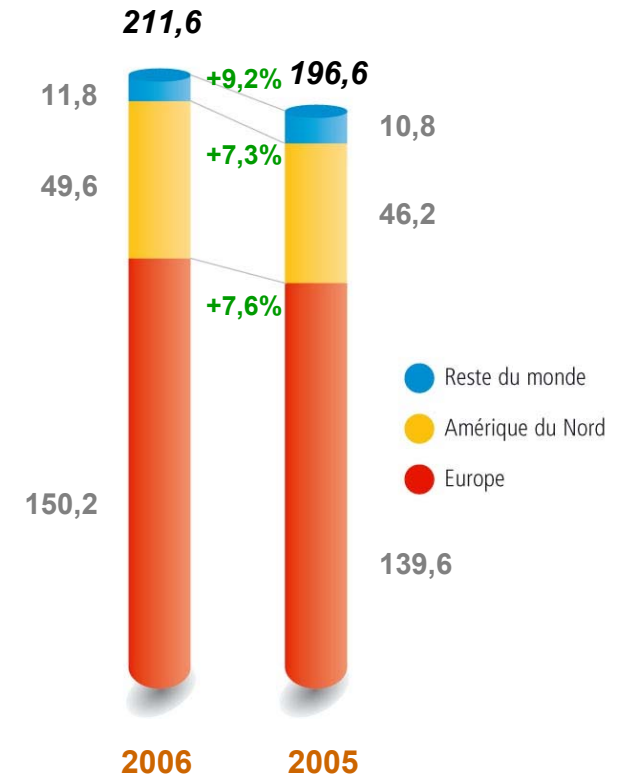
Activité 2006 en progression de 7,6%

 En millions
d'euros

Par espèce



Par territoire





Compte de résultats

<i>En millions d'euros</i>	2006	% du CA	2005	% du CA	Δ %
Chiffre d'affaires	211,6		196,6		+7,6
Marge brute	137,6	65,0	128,5	65,4	+7,1
Charges externes	(45,9)	21,7	(42,4)	21,5	+8,3
Frais de personnel	(55,4)	26,2	(53,4)	27,2	+4,0
Impôts et taxes	(3,6)	1,7	(3,2)	1,7	+12,5
Autres produits et charges	1,4	0,7	1,1	0,6	+27,3
Amortissements et provisions	(8,5)	4,0	(7,5)	3,8	+13,3
Résultat opérationnel courant	25,6	12,1	23,1	11,8	+10,8





Compte de résultats (suite)

<i>En millions d'euros</i>	2006	% du CA	2005	% du CA	Δ %
Résultat opérationnel courant	25,6	12,1	23,1	11,8	+10,8
Résultat opérationnel	24,8	11,7	18,8	9,6	+31,9
Résultat avant IS	20,0	9,4	16,5	8,4	+21,2
Résultat net pdg	15,8	7,5	12,4	6,3	+27,2
Capacité d'autofinancement opérationnelle*	29,9		26,6		

* ROC – IS + Dotations nettes aux amortissements et provisions





Flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	2006	2005
Flux de trésorerie généré par l'activité	23,3	30,0
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(29,5)	(9,1)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	3,0	(8,0)
Incidence variations des cours	0,2	(0,7)
Variation de trésorerie	(3,0)	12,2

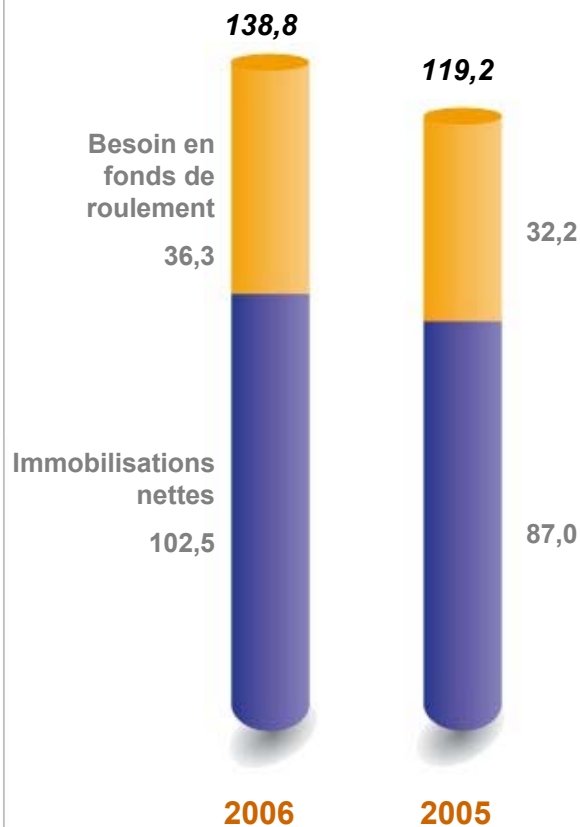




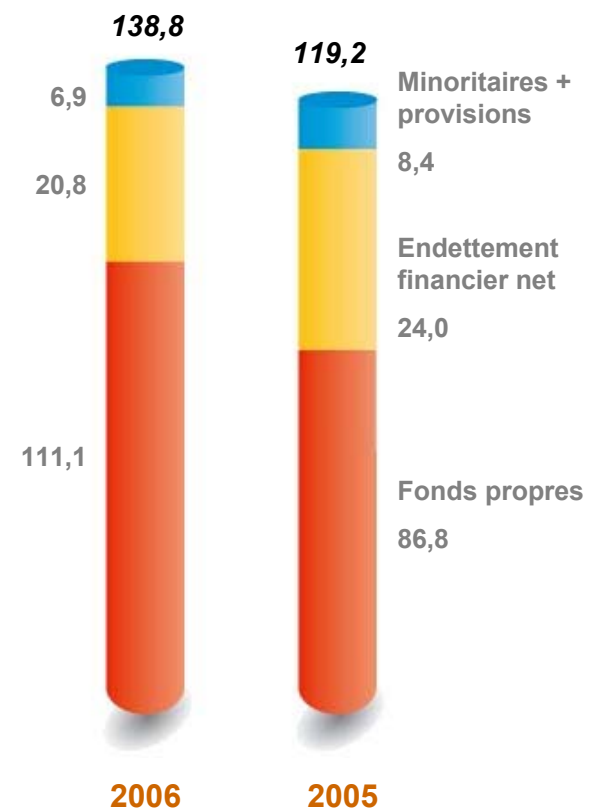
Bilan

 En millions
 d'euros

ACTIF



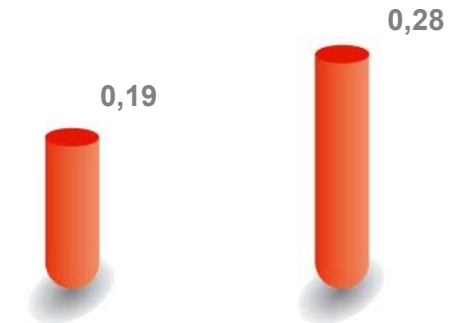
PASSIF



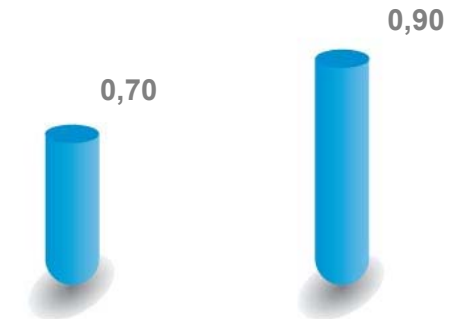


Ratios financiers

Endettement net / Capitaux propres
(part du groupe)



Endettement net / Capacité d'autofinancement
opérationnelle



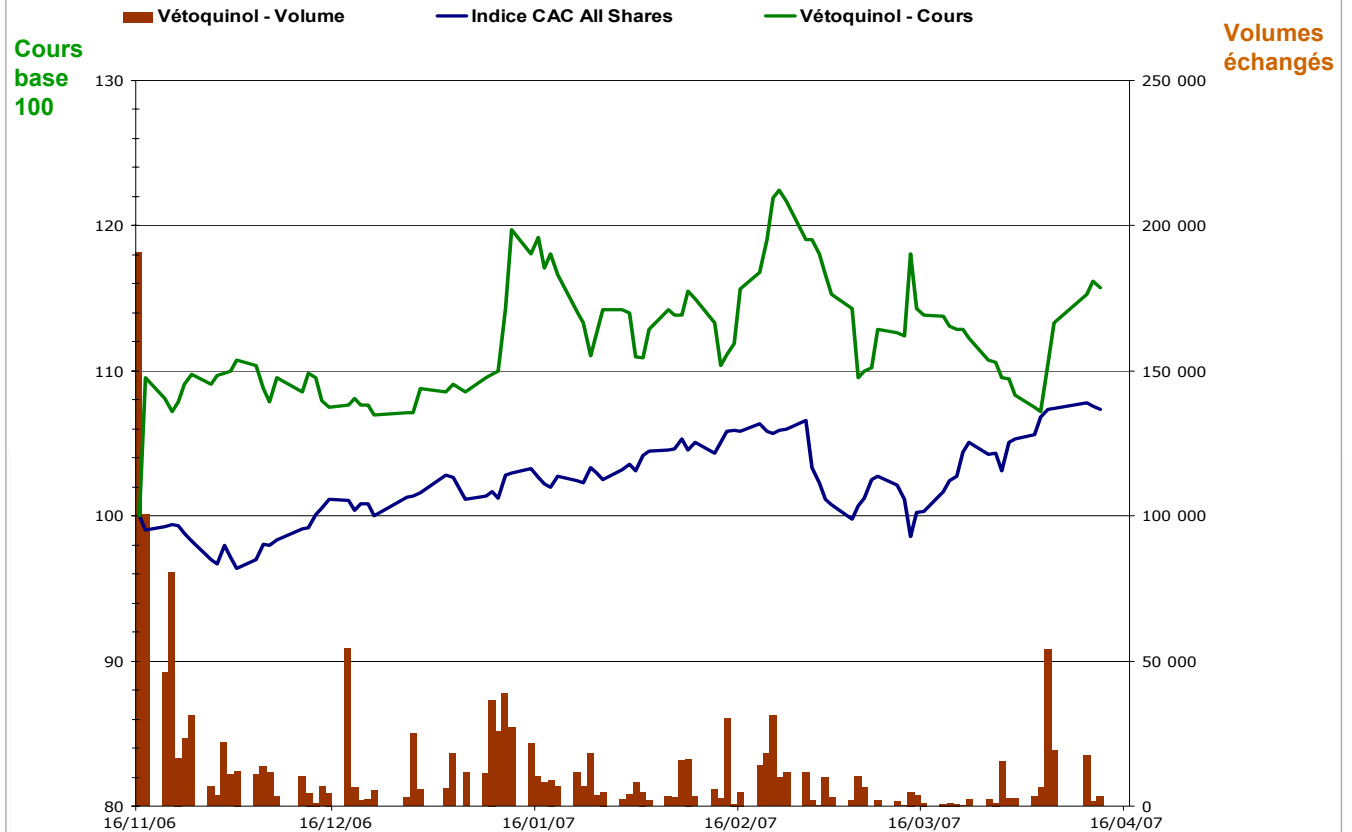
2006

2005





Évolution du cours de Bourse





Dividende

- ➔ Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 4 juin 2007
 - > Un dividende de **0,23 €** par action
 - > En progression de **21%** par rapport à 2005
 - > Soit un pay-out de **16,4%**





III Stratégie et perspectives

- ➔ **Vétoquinol, un spécialiste de la santé animale**
- ➔ **Renforcement de notre position aux Etats-Unis**
- ➔ **Des perspectives encourageantes**





Une stratégie focalisée de spécialiste de la santé animale

➔ 3 espèces animales

- > Bovins, porcs, animaux de compagnie

➔ 3 domaines thérapeutiques

- > Anti-infectieux, douleur et inflammation, cardio - néphro

➔ 3 territoires

- > Europe, Amérique du Nord, Asie





Un modèle économique de croissance maîtrisée et rentable

- ➔ Une croissance organique comprise entre **4 et 5%**
- ➔ Une volonté de croissance externe affirmée
- ➔ Un ROC / CA entre **11 et 12%**
- ➔ Une génération de cash-flow





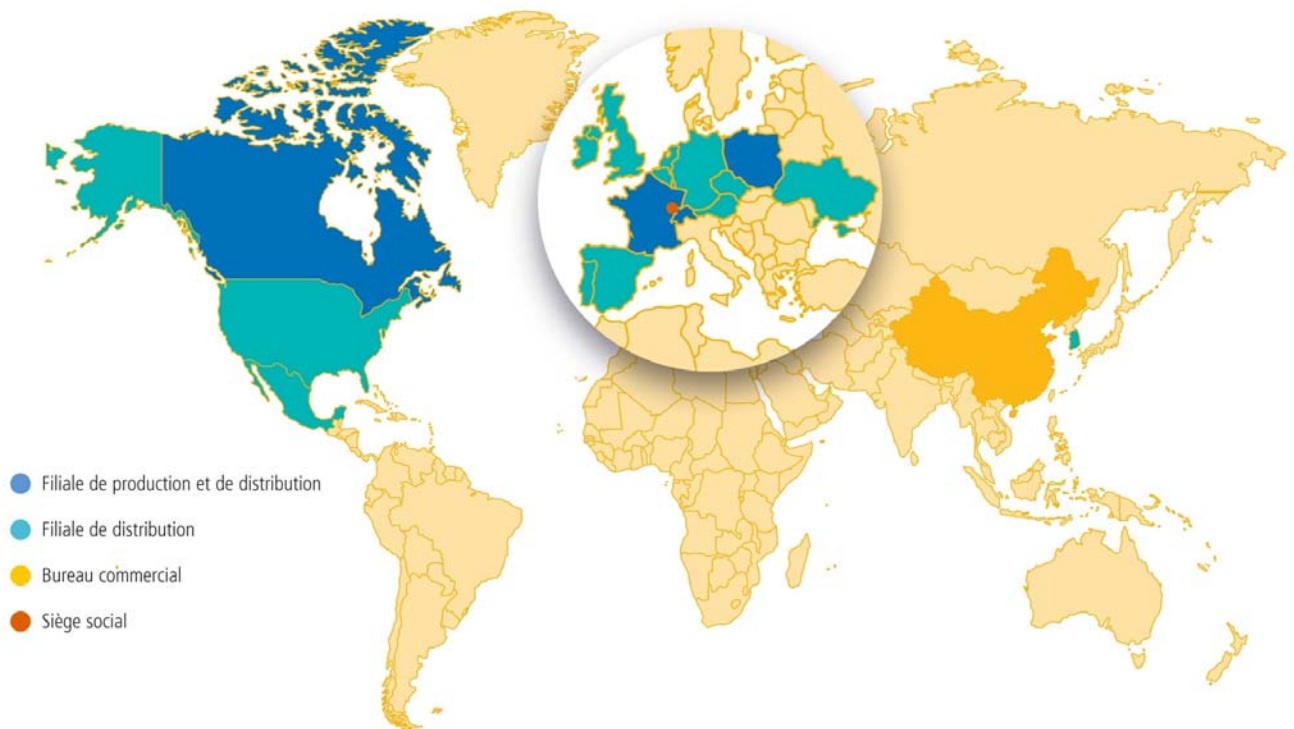
Un groupe international focalisé sur 3 zones

110 distributeurs
dans **80 pays**

Des filiales dans
18 pays

4 sites de
production
- France (2)
- Pologne
- Canada

58 % des effectifs
basés à l'étranger





Renforcement de notre présence aux Etats-Unis

➔ Acquisition de Vet Solutions

- > Création de groupes de fusion
- > Consolidation de l'organisation
- > Révision des territoires des délégués (reps)
- > Formation des équipes
- > Regroupement du stockage sur Fort Worth
- > Lancement réussi d'une nouvelle gamme de produits (Oral Care Chews pour chiens)





Renforcement de notre présence aux Etats-Unis

➔ L'objectif visé

- > 40 reps
- > Visibilité plus forte sur le 1^{er} marché mondial des animaux de compagnie

➔ Les résultats constatés

- > Doublement de la force de vente (28 reps)
- > Intérêt accru de la part des distributeurs
 - Vétoquinol reconnu comme un partenaire significatif





Une activité riche sur les autres zones

➔ Poursuite de notre implantation en Asie

- > Corée du Sud
 - Renforcement de la position de Marbocyl®
 - Regroupement de la distribution locale
- > Chine
 - Poursuite des contacts et des négociations en vue d'acquisition(s)

➔ Europe

- > Portugal
 - Création d'une filiale en février 2007
 - Premières activités commerciales dès mai 2007
- > Scandinavie
 - Négociation en phase finale en vue d'une acquisition
- > Italie
 - Prospection en vue d'acquisition





Une offre produit par domaine thérapeutique stratégique

- ➔ Capitaliser sur les produits existants (pays, indications, espèces...)
- ➔ Compléter la gamme par des produits en distribution
- ➔ Développer des produits innovants

Au total, une vingtaine de projets de recherche prometteurs, dont :

Anti-infectieux	Douleur et inflammation	Cardiologie et néphrologie
Traitement unique pour 2 pathologies importantes affectant le porc	Traiter les douleurs chroniques et aiguës des animaux de compagnie ➔ Commercialisation 2010	Support de la fonction rénale de l'animal de compagnie ➔ Commercialisation 2007/2008
Anti-infectieux oral destiné aux animaux de rente	Traitement en chirurgie pour les animaux de compagnie ➔ Commercialisation 2008	Insuffisance cardiaque chez le chien ➔ Commercialisation 2011
	Gestion de l'anesthésie courte durée pour les animaux de compagnie ➔ Enregistrement en cours	

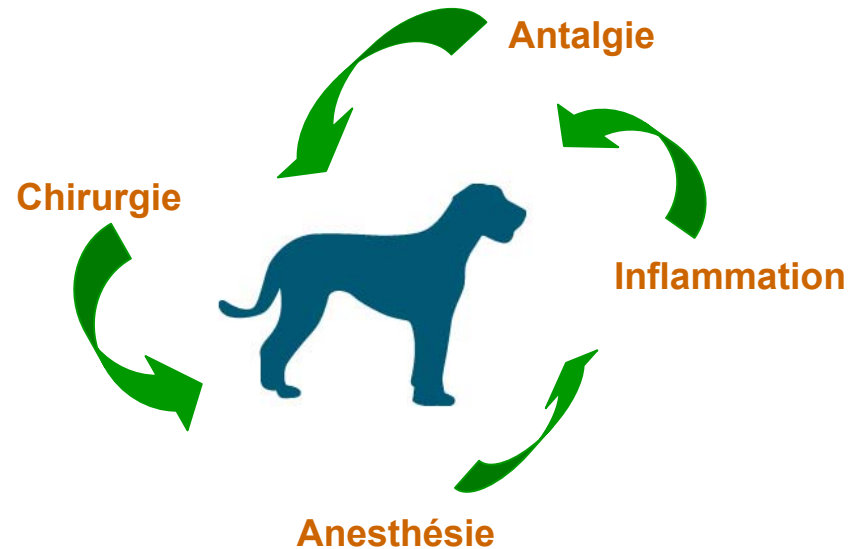




Une offre produit par domaine thérapeutique stratégique

Cohérence de l'offre produit par domaine stratégique

- > Exemple : douleur et inflammation

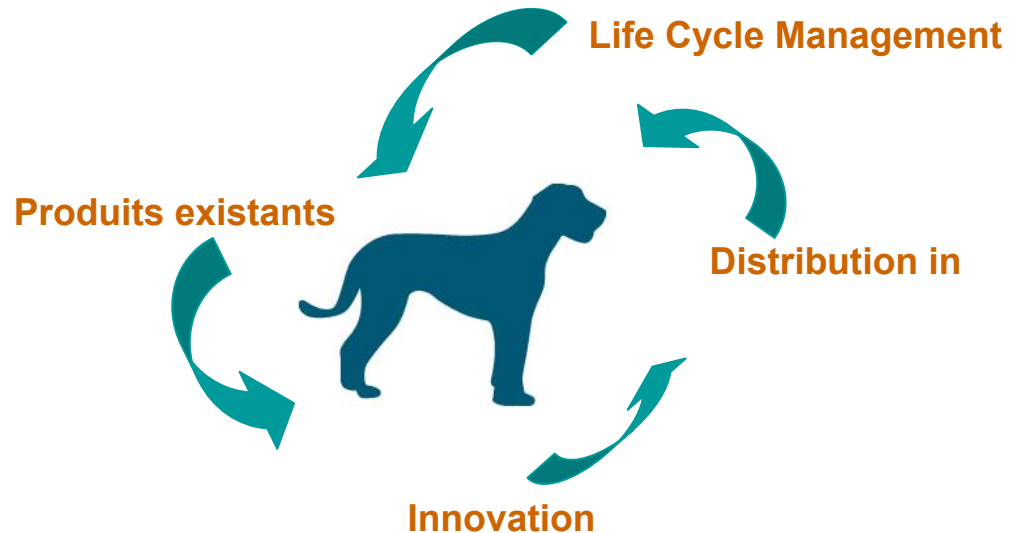




Une offre produit par domaine thérapeutique stratégique

Cohérence de l'offre produit par domaine stratégique

- > Exemple : douleur et inflammation





Perspectives 2007

- ➔ Des marchés bien orientés
- ➔ Un niveau d'activité conforme aux attentes
 - > CA du 1^{er} trimestre 2007 : **53,2 M€**
 - > Soit une progression de **+17,6%**
et de **+14,6%** à périmètre et cours de change constants





Notre ambition

Faire de Vétoquinol

un des 10 laboratoires de référence

en santé animale dans le monde





Calendrier

- ➔ **4 juin 2007** **Assemblée générale**
- ➔ **26 juillet 2007** **Chiffre d'affaires semestriel**
- ➔ **25 septembre 2007** **Résultats semestriels**
- ➔ **25 octobre 2007** **Chiffre d'affaires T3 2007**



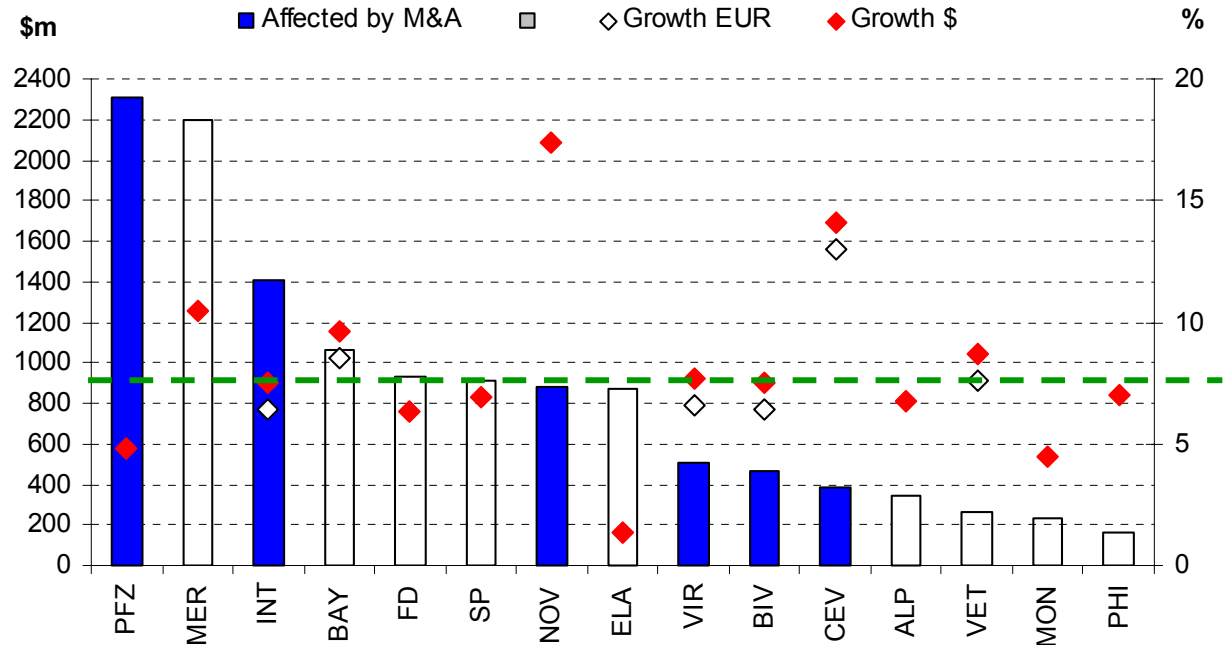


Annexes





Une des 5 plus fortes croissance du marché





Les principales espèces en croissance

	Valeur Md\$	Croissance Valeur %	Croissance Volume %
Bovins	4,3	7,6	2,4
Porcs	2,6	6,4	2,2
Volailles	1,7	3,3	- 1,2
Ovins	0,8	1,3	-2,7
Animaux de compagnie	6,6	10,4	6,5

