



RÉSULTATS ANNUELS 2008

Lure, le 31 mars 2009 - Le Conseil d'administration de Vétoquinol, réuni le 20 mars 2009, a examiné l'activité du groupe et arrêté les comptes de l'exercice 2008.

En millions d'euros	2008	2007*	Variation
Chiffre d'affaires	234,4	233,4	+0,4%
<i>A cours de change et périmètre constants</i>			+1,4%
Résultat opérationnel courant	27,6	30,7	-10,1%
<i>En % du CA</i>	11,8%	13,2%	
Résultat opérationnel, après éléments non récurrents	27,6	29,6	-6,8%
Résultat net part du groupe	18,6	18,6	-

*Reclassement du Crédit d'impôt de Recherche : les chiffres 2007 ont été retraités pour être comparables à 2008.

Légère progression de l'activité 2008, dans un marché en recul au 4^{ème} trimestre

A l'image du marché de la santé animale, l'activité de Vétoquinol en 2008 s'est révélée contrastée entre un 1^{er} semestre en progression soutenue (+5%) et un deuxième semestre plus difficile, en particulier pendant les mois d'octobre et de novembre.

Le ralentissement constaté au quatrième trimestre concerne principalement la France et le Canada qui ont subi l'allègement des stocks de certains grossistes ainsi que l'Espagne et la Pologne qui ont été confrontées à la crise du marché du porc.

Sur l'année, le chiffre d'affaires est néanmoins en progression de 0,4% par rapport à l'exercice précédent en dépit des effets de change liés au fort recul de la livre sterling et à l'affaiblissement des dollars US et canadien. A cours de change constants, la progression est de 2,9%.

Vétoquinol a, pour la même période et sur ses marchés utiles, gagné des parts de marché sur le périmètre Europe + États-Unis.

Les acquisitions de l'exercice, la société scandinave Viavet en janvier, les actifs Vetcom 1979 Inc au Canada en juillet et la société Ascor Chimici en Italie en décembre, représentent 1,5 points de croissance.

Par grandes zones géographiques, à périmètre et change constants, l'Europe de l'Ouest et l'Amérique du Nord affichent une progression de l'ordre de 4%, alors que l'Europe de l'Est est en recul de 10% du fait des difficultés rencontrées sur le marché polonais.

Par espèces, les animaux de compagnie enregistrent une croissance de +2,2%, les bovins progressent de 9% alors que l'espèce porcine est en retrait de 37%.

Une année active en croissance externe et en développement

En 2008, Vétoquinol a poursuivi activement sa stratégie de croissance externe à l'international et d'innovation produits.

Sur le plan des croissances externes, l'année s'est illustrée par deux acquisitions en Europe : le laboratoire italien Ascor Chimici et la société scandinave Viavet, et par l'acquisition au Canada de la gamme animaux de compagnie de Vetcom 1979 Inc.

Acquis début décembre, Ascor Chimici, qui occupe le 10^{ème} rang en Italie avec un chiffre d'affaires de 20,1 M€ en 2008, permet à Vétoquinol d'acquérir d'emblée une position stratégique sur le 5^{ème} marché européen.

En Scandinavie, l'acquisition de la société Viavet, avec un chiffre d'affaires de 1,4 M€ en 2008, permet à Vétoquinol de commercialiser en direct ses produits sur les trois marchés scandinaves des animaux de compagnie, des bovins et des porcs.

Au Canada, l'acquisition en juillet 2008 des actifs de santé animale pour animaux de compagnie de Vetcom 1979 Inc., qui représente un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 1,5 M\$CAD, permet au groupe de renforcer sensiblement son offre sur ce segment stratégique en Amérique du Nord en améliorant dans le même temps la charge de son outil de production.

Les négociations pour une implantation en Chine se poursuivent activement, même si elles ont pris du retard par rapport au planning initial, et devraient être finalisées en 2009.

Sur le plan de l'innovation produits, Vétoquinol a intensifié ses efforts en augmentant les ressources dédiées à la Recherche et Développement et au marketing, en réinvestissant notamment l'intégralité de l'augmentation du Crédit d'Impôt de Recherche. En 2008, les dépenses de R&D représentent 6,7% du chiffre d'affaires. Cela s'est traduit par de nombreux lancements (extensions géographiques ou nouveaux produits), dont la majeure partie issue de l'innovation Vétoquinol.

Résultat opérationnel courant (ROC) dans la fourchette du modèle : 11,8%

En dépit de la baisse d'activité constatée au deuxième semestre, de l'effet négatif de la chute de la livre sterling pour 1,5 M€ ainsi que de coûts non-récurrents liés à des changements de management (1,2 M€), le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 27,6 M€, soit 11,8% du chiffre d'affaires, en retrait de 3,1 M€ par rapport à l'exercice précédent.

Maintien du résultat net et du dividende

L'amélioration du résultat financier et du taux effectif d'impôt permettent de maintenir le résultat net à hauteur de 18,6 M€, soit 7,9% du chiffre d'affaires.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale du 12 mai 2009 de maintenir le dividende à hauteur de 0,27 € par action, soit un pay-out de 16,4%.

Une structure financière très solide avec un ratio d'endettement inférieur à 8%

Après avoir financé les opérations de croissance externe réalisées en 2008 (19,0 M€), l'endettement net financier du groupe s'élève à 10,8 M€ à la fin de l'exercice. Le ratio d'endettement (gearing) s'établit à 8% et le groupe est très en dessous de tous les seuils d'activation de ses clauses d'emprunt (covenant), après avoir mis en place, en janvier 2009, un financement moyen terme de 25 M€.

Cette solide structure de bilan donne à Vétoquinol les moyens de poursuivre activement sa stratégie de croissance externe.

Perspectives 2009 : Vétoquinol, un groupe très proactif

Si les fondamentaux du marché de la santé animale restent solides, soutenus pour les animaux de rente par une consommation croissante de protéines animale et, pour les animaux de compagnie, par la combinaison d'une montée en puissance des pays émergents et d'une sophistication croissante des soins dans les pays développés, le secteur n'est pas totalement insensible à la crise économique, comme l'a montré la fin de l'année 2008. Selon toute vraisemblance, le début de l'année 2009 devrait s'inscrire en retrait par rapport au début de 2008, à périmètre et changes constants, bien que la tendance s'améliore par rapport à la fin de l'exercice précédent.

Dans cette perspective, Vétoquinol a, dès la fin de l'exercice 2008, pris un certain nombre de dispositions pour réduire ses coûts sans pour autant diminuer ses dépenses stratégiques en marketing et en R&D. Le bon dimensionnement et l'adaptabilité de son outil de production lui permettront notamment de ré-internaliser certaines productions qui avaient été externalisées pour cause de surcroît de demande, améliorant mécaniquement de ce fait les marges correspondantes. Ces dispositions devraient permettre à Vétoquinol de rester proche de ses objectifs de rentabilité sur moyenne période.

L'effort de R&D se poursuivra activement en 2009 avec l'objectif d'intensifier le lancement de nouveaux produits dont un produit majeur, capable de générer un chiffre d'affaires de plus de 10 M€ par an en vitesse de croisière, tous les quatre à cinq ans. Deux projets de ce type, en cours de développement (un en douleur-inflammation et un en cardiologie-néphrologie), devraient être mis sur le marché au cours de la période 2010/2014.

Par ailleurs, la consolidation des grands acteurs de la santé humaine/animale devrait créer des opportunités d'acquisition pour les acteurs de taille moyenne comme Vétoquinol. Conformément à sa stratégie, et fort d'une structure financière très solide, le groupe entend bien se positionner activement sur ces opportunités. Actuellement, le groupe étudie ou est en veille active sur plusieurs dossiers, notamment en Asie, aux Etats-Unis et en Amérique latine. Cette stratégie reste bien entendue strictement encadrée par les principes d'intérêt stratégique, de valorisation prudente et de profitabilité sur lesquels Vétoquinol a bâti sa réputation.

Prochains rendez-vous : 9 avril 2009, Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2009
 12 mai 2009, Assemblée générale des actionnaires
 16 juillet 2009, Chiffre d'affaires semestriel 2009

A propos de Vétoquinol

Vétoquinol est un laboratoire pharmaceutique vétérinaire indépendant, positionné à la fois sur les animaux de rente et les animaux de compagnie. Dédié exclusivement à la santé animale, ce groupe familial est le 11^e laboratoire mondial et réalise près de 80% de son chiffre d'affaires à l'international.

Son activité s'étend de la recherche à la production et à la commercialisation de médicaments et de produits diététiques. Positionné dans le domaine curatif, Vétoquinol développe une expertise dans 3 domaines thérapeutiques : anti-infectieux, douleur-inflammation, cardiologie-néphrologie.

Le groupe distribue aujourd'hui ses produits dans une centaine de pays (Europe, Amérique du Nord, Asie), en s'appuyant sur ses filiales dans 22 pays et un réseau de 140 partenaires distributeurs. La société emploie plus de 1 400 personnes dans le monde.

Pour plus d'informations : www.vetoquinol.com.

NOTRE MÉTIER : L'ANIMAL. NOTRE ATOUT : L'HOMME

Pour toute information, contacter :

VETOQUINOL

Direction financière
Pierre KONAREFF
Tél. : 03 84 62 59 88
relations.investisseurs@vetoquinol.com

KEIMA COMMUNICATION

Relations investisseurs
Emmanuel DOVERGNE
Tél. : 01 56 43 44 63
emmanuel.dovergne@keima.fr

Relations presse

Alix HÉRIARD DUBREUIL
Tél. : 01 56 43 44 62
alix.heriard@keima.fr