



Vétoquinol



Signe de Passion

**Assemblée
Générale
Mixte
du
20 mai 2015**

Exercice 2014

Ordre du jour

- Rapport de gestion de Vétoquinol SA,
- Rapport de gestion du groupe,
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2014 et sur les comptes consolidés,
- Rapport du Président du Conseil d'administration sur le Gouvernement d'entreprise et le contrôle interne prévu à l'article L. 225-37 du Code de commerce,
- Rapport des Commissaires aux Comptes faisant part de leurs observations sur le rapport du Président,

Vote des résolutions

- Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2014,
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014,
- Affectation du résultat de l'exercice,
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce,
- Fixation du montant des jetons de présence,
- Renouvellement du mandat d'un administrateur,
- Autorisation à consentir au Conseil d'administration, pour une durée de 18 mois, à l'effet de procéder à l'achat par la Société de ses propres actions pour un prix maximal de 60 € par action soit un prix global maximal de 50.000.000 €.
- Délégation de compétence au Conseil d'administration, pour une durée de vingt-six mois, à l'effet d'augmenter le capital d'un montant maximum de 80.000.000 € par incorporation de réserves ou de primes,
- Autorisation à donner au Conseil d'Administration, pour une durée de trente-huit mois, à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, au profit de salariés et/ou de dirigeants mandataires sociaux de la Société et des entités liées,
- Pouvoirs.



Rapports de gestion Vétoquinol SA & Groupe

M. Etienne FRECHIN, Président

DYNAMIQUE DE CROISSANCE

Une année 2014 tirée par les produits de référence

Chiffres clés de l'exercice 2014

315,3

M€
de chiffre d'affaires

en croissance de +5,2%

2 004

Collaborateurs
dans 24 pays

Une croissance tirée
par les produits de référence

+13,2%

150,7 M€ de ventes

11,2%

ROC / CA

en progression de +5,5%

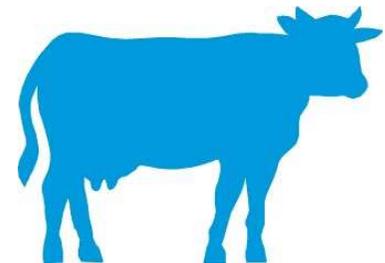
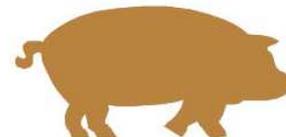
49,2

M€
d'EBITDA

en croissance de +9,5%

Marché mondial de la santé animale porteur

- Un marché qui s'établit à **24 Md\$**
- En progression d'environ **+4%** en USD
- Avec des **fondamentaux solides**
 - Hausse pour les animaux de compagnie et les animaux de rente
 - Croissance sur tous les territoires



Produits de référence

- Des **produits leaders à forte notoriété** d'usage quotidien pour les vétérinaires
- Des **produits à vocation mondiale**
- Un **effet de taille** qui améliore la performance économique des produits



Progression du portefeuille des produits de référence

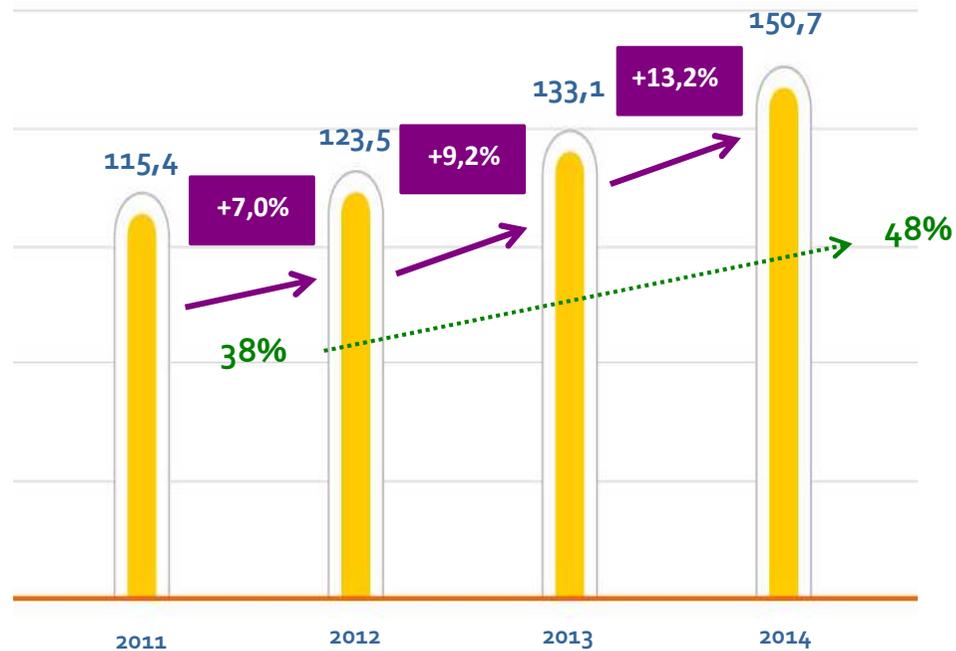
- Plus de 30 produits de référence à fin 2014
- Objectifs 2020
 - Une cinquantaine de produits
 - Présent dans **17 pays stratégiques**



Dynamique de croissance des produits de référence

Chiffre d'affaires des produits de référence
en M€ et à données publiées

Contribution des produits de
référence dans le CA total



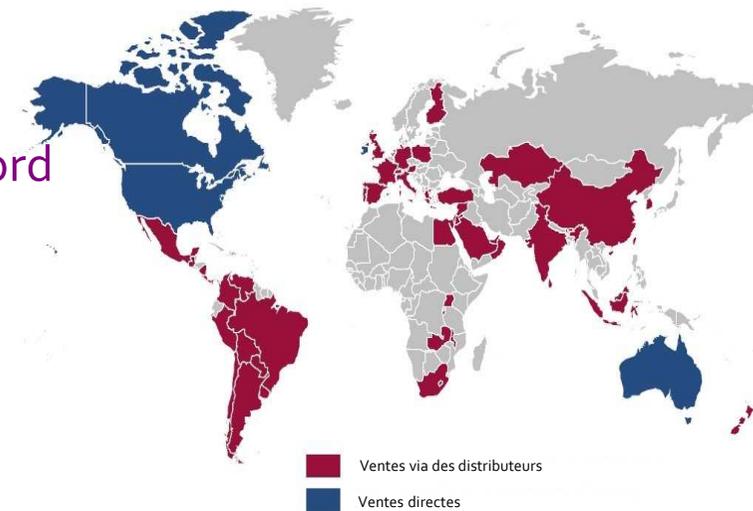
Extensions de territoire

Pays	Produits (2013 – 2014)
	Forcyl et 5 produits à venir
	5 produits à venir
	Tolfine et 2 produits à venir
	Oridermyl, Tolfedine (cpr) et 3 produits à venir
	Aurizon, Cimalgex, Flevox, Forcyl, Propalin, Marbocyl P, Zentonil et 1 produit à venir
	Ceftiocyl et 1 produit à venir
	Zylkène et Flexadin

Acquisition stratégique



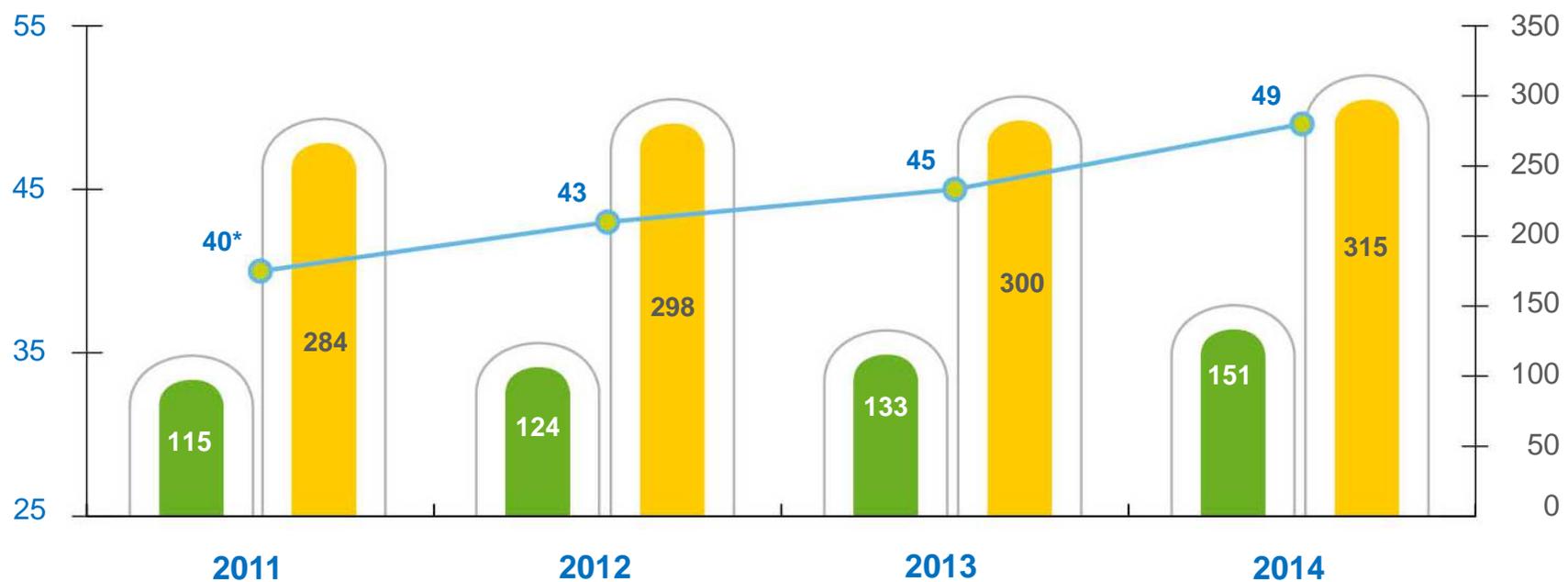
- Apporte des nouveaux produits de référence
 - Produits de reproduction en animaux de rente
- Développe la présence en Amérique du Nord
 - États-Unis et Canada
- Renforce l'offre animaux de rente en reproduction
- **Australie** : un nouveau pays stratégique



Bonne dynamique du « moteur »

EBITDA en M€

CA en M€



Produits produits de référence

Chiffre d'affaires global

* Retraité d'un élément non récurrent

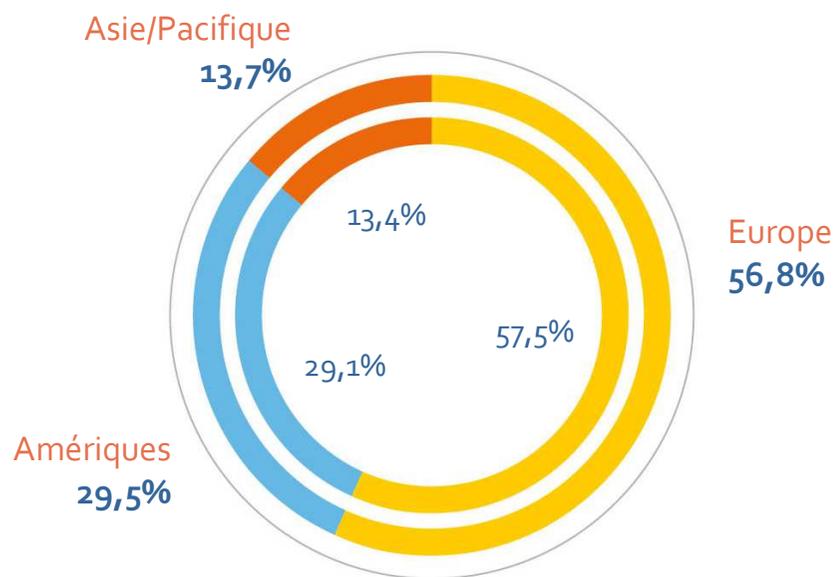


PROGRESSION DES RÉSULTATS

Une croissance de tous les indicateurs financiers

Ventes 2014 : 315,3 M€

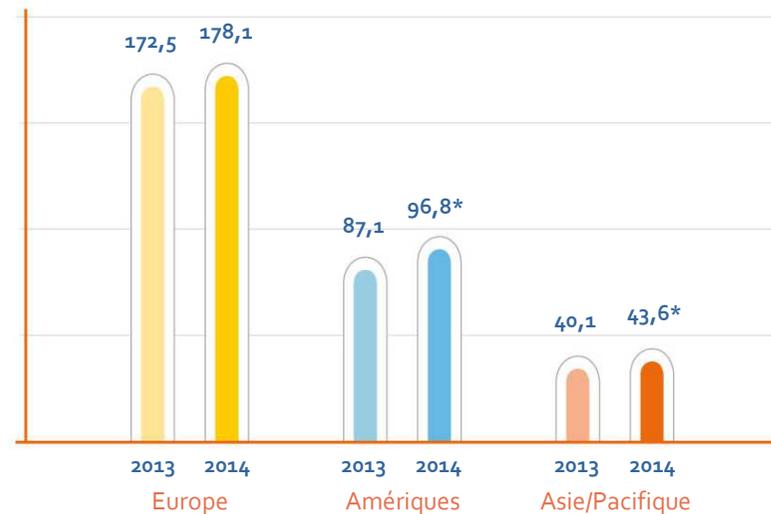
Données publiées



CA 2014 à l'extérieur de l'anneau
CA 2013 à l'intérieur de l'anneau

Données à change constant

Ventes 2014 : 318,5 M€ (+6,3%)

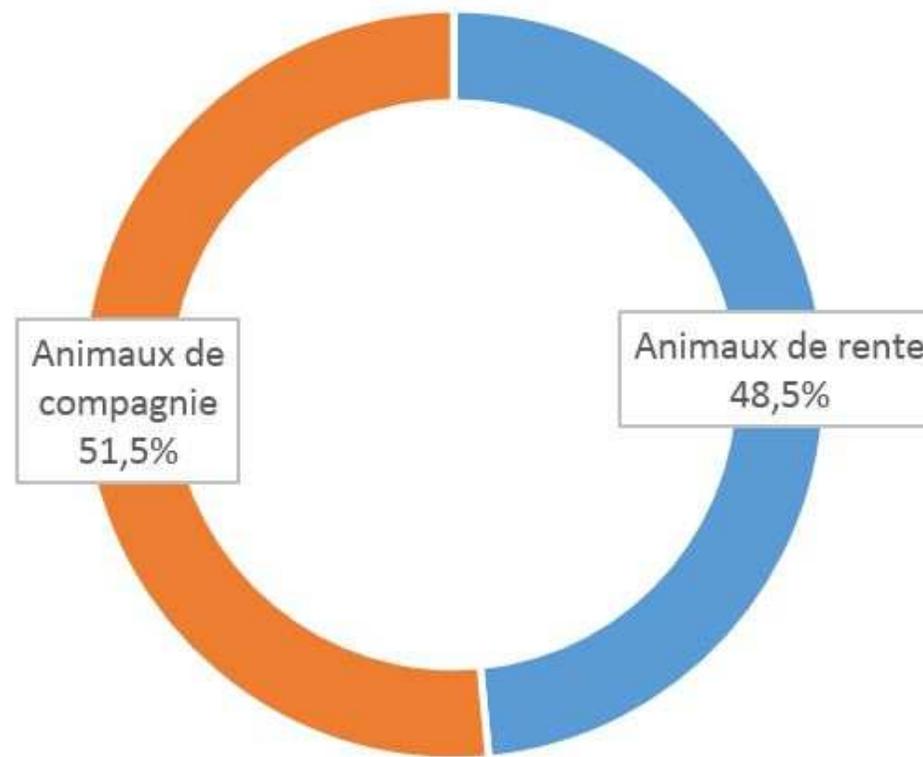


* Impact de l'acquisition de Bioniche

Performance des territoires

- Europe +3,2%
- Amériques +11,1%
- Asie/Pacifique +8,9%

Répartition des ventes 2014





COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2014

Compte de résultat

Flux de trésorerie

Besoins en fonds de roulement

Structure financière

Cours de Bourse

Compte de résultat

En M€	31/12/2014	% du CA	31/12/2013	% du CA	Δ
Chiffre d'affaires	315,3		299,7		+5,2%
Marge brute	208,1	66,0	196,8	65,6	+5,8%
Charges externes	(66,3)	(21,0)	(64,3)	(21,4)	+3,1%
Frais de personnel	(93,9)	(29,8)	(87,9)	(29,3)	+6,9%
Impôts et taxes	(4,9)	(1,6)	(3,9)	(1,3)	+26,6%
Autres produits et charges	7,2	2,3	4,7	1,6	+52,6%
Amortissements et provisions	(14,8)	(4,7)	(11,8)	(4,0)	+25,3%
Résultat opérationnel courant	35,4	11,2	33,6	11,2	+5,5%
Résultat opérationnel	34,4	10,9	33,2	11,1	+3,9%
Résultat financier	3,2	1,0	(0,9)	(0,3)	N/A
Résultat avant impôts	37,7	11,9	32,2	10,8	+16,9%
Impôts sur les sociétés	(11,9)	(3,8)	(8,6)	(2,9)	+37,6%
Résultat net part du Groupe	25,8	8,2	23,6	7,9	+9,3%
EBITDA	49,2	15,6	45,0	15,0	+9,5%

Flux de trésorerie

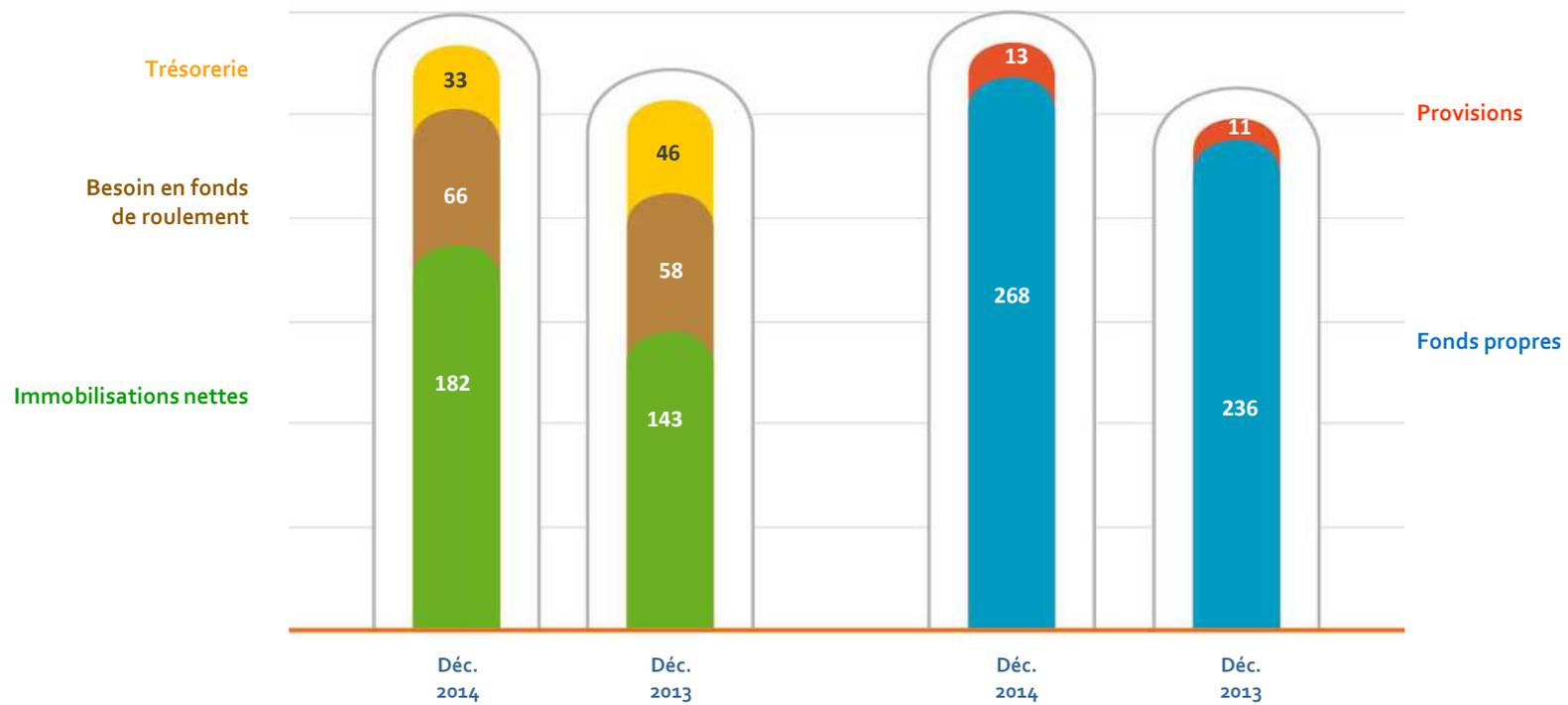
En M€	31/12/2014	31/12/2013
Résultat net	25,8	23,6
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	49,9	44,2
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	41,3	28,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(52,2)	(7,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	27,2	(14,0)
Variation de la trésorerie	17,3	4,9

Besoin en fonds de roulement

En M€	31/12/2014	31/12/2013
Stocks	70,8	56,4
Clients et autres débiteurs	72,0	66,1
Fournisseurs et autres créditeurs	(75,7)	(65,8)
Autres éléments du BFR	(0,8)	1,4
Besoin en fonds de roulement	66,3	58,1

En nb de jours (par apurement)	31/12/2014	31/12/2013
Besoin en fonds de roulement	73,2	66,4

Structure financière solide

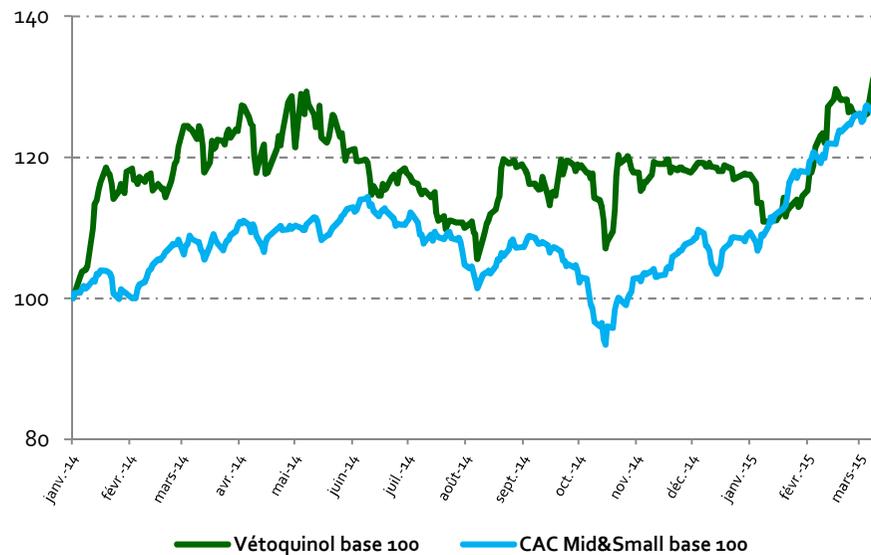


Solides fondamentaux

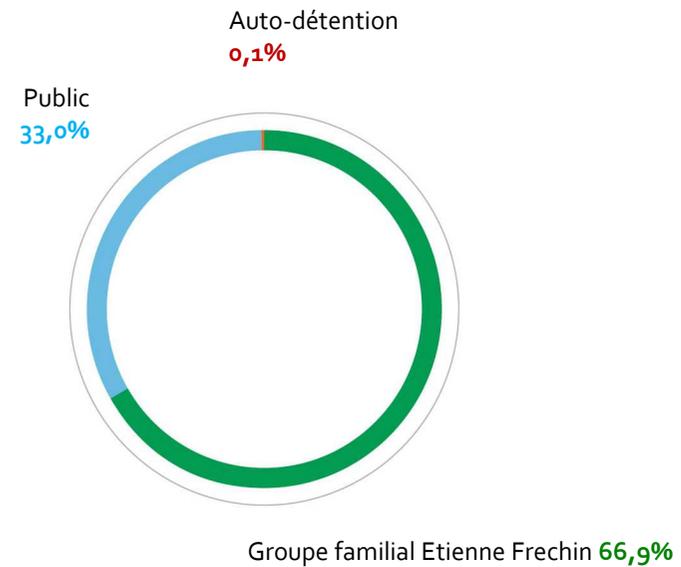
- > Une **solide** génération de cash flow
- > Des capitaux propres de **268 M€**
- > Une **forte capacité d'endettement** pour des opérations de croissance externe ciblées
- > Une trésorerie positive de **+32,8 M€**

Vétoquinol en Bourse

• Cours de Bourse en base 100



• Actionnariat au 31 décembre 2014



Vétoquinol, 9^e acteur mondial de la santé animale

- Un **acteur indépendant** qui maîtrise R&D, fabrication et commercialisation
- Une **activité équilibrée** entre animaux de compagnie et animaux de rente
- Une focalisation sur une gamme de **50 produits de référence**
- Une présence ciblée dans **17 pays stratégiques**
- Une ambition de **croissance durable et rentable**

Perspectives

- **Contribution croissante** des produits de référence
- **Progression du chiffre d'affaires** et de la rentabilité
- **Stratégie de croissance externe** pour renforcer la gamme des produits de référence



COMPTES SOCIAUX VETOQUINOL SA 2014

- ▶ Compte de résultat
- ▶ Bilan

Comptes sociaux Vetoquinol SA 2014

Compte de résultat en €

	31/12/2014	31/12/2013	Variation
Chiffre d'affaires	119 339	113 093	5,5%
Autres produits d'exploitation	6 513	9 107	-28,5%
Produits d'exploitation	125 852	122 200	3,0%
Achats et variation de stocks	-37 234	-38 425	-3,1%
Services extérieurs	-24 107	-23 516	2,5%
Impôts et taxes	-3 822	-3 514	8,8%
Charges de personnel	-43 020	-40 842	5,3%
Autres charges d'exploitation	-1 841	-1 942	-5,2%
Dotations et Reprises d'exploitation	-6 197	-5 630	10,1%
Charges d'exploitation	-116 220	-113 869	2,1%
Résultat d'exploitation	9 632	8 331	15,6%

Compte de résultat Vétoquinol SA 2014 en € (suite)

	31/12/2014	31/12/2013	Variation
Résultat d'exploitation	9 632	8 331	15,6%
Produits financiers	14 240	13 246	7,5%
Charges financières	-1 228	-2 628	-53,3%
Dotations et Reprises financières	109	-59	-286,4%
Résultat financier	13 122	10 560	24,3%
Résultat courant avant impôts	22 754	18 890	20,5%
Produits exceptionnels	1 393	68	1945,7%
Charges exceptionnelles	-2 144	-207	937,1%
Dotations et Reprises exceptionnelles	108	-184	-158,3%
Résultat exceptionnel	-644	-323	99,2%
Participation des salariés	-486	-421	15,6%
Impôts sur les bénéfices	-1 078	1 240	-186,9%
Résultat net de l'exercice	20 546	19 387	6,0%

Bilan Vétérinaire SA en €

	2013			2014		
	VALEURS BRUTES	AMORT. PROV.	VALEURS NETTES	VALEURS BRUTES	AMORT. PROV.	VALEURS NETTES
Capital souscrit non appelé	-	-	-			
Immobilisations incorporelles	34 685 606	- 15 801 979	18 883 627	35 360 809	- 16 697 398	18 663 411
Immobilisations corporelles	82 214 044	- 54 594 339	27 619 705	89 739 113	- 59 051 967	30 687 146
Immobilisations financières	105 743 867	- 31 100	105 712 767	151 306 870	- 31 100	151 275 770
Actif immobilisé	222 643 517	- 70 427 418	152 216 099	276 406 792	- 75 780 465	200 626 327
Stocks et en-cours	25 120 105	- 696 134	24 423 971	27 301 490	- 880 828	26 420 662
Clients et autres créances	33 025 311	- 265 878	32 759 433	31 253 585	- 397 028	30 856 557
Valeurs mobilières de placement	36 099 018	-	36 099 018	40 907 351	-	40 907 351
Disponibilités	37 058 774	-	37 058 774	33 065 529	-	33 065 529
Actif Circulant	131 303 208	- 962 012	130 341 196	132 527 955	- 1 277 856	131 250 099
Comptes de régularisation - actif	561 328		561 328	270 677		561 328
Total Actif	354 508 053	- 71 389 430	283 118 623	409 205 424	- 77 058 321	332 437 754
Capital			29 704 755			29 704 755
Primes liées au capital			41 126 248			41 126 248
Autres réserves et report à nouveau			100 092 650			115 096 141
Réserve légale			2 970 476			2 970 476
Résultat de l'exercice			19 386 652			20 545 895
Provisions réglementées			2 907 642			3 045 076
Subventions d'investissement						
Capitaux propres			196 188 423			212 488 591
Autres fonds propres			1 151 449			879 000
Provisions pour risques et charges			1 472 193			1 405 835
Dettes financières			44 823 213			71 626 802
Fournisseurs et autres dettes			39 477 439			41 823 803
Comptes de régularisation - passif			5 906			3 923 072
Total Passif			283 118 623			332 147 403

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



VOTE DES RESOLUTIONS

RESOLUTIONS A CARACTERE ORDINAIRE

Première résolution

Approbation des comptes de l'exercice 2014 - Vétoquinol S.A.

- L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, 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 2014, 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 20.545.895,88 Euros.
- En conséquence, elle donne, pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, quitus de leur gestion à tous les administrateurs.

Deuxième résolution

Approbation des comptes consolidés - Exercice 2014

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, 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 2014, 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 25.765.654,80 €.

Troisième résolution

Proposition d'affectation du résultat de Vétoquinol SA

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, approuve la proposition du Conseil d'administration, et décide d'affecter et de répartir le résultat de l'exercice qui s'élève à 20.545.895,88 Euros, auquel il convient d'ajouter le report à nouveau 34 196 509,05 Euros, de la manière suivante :

A la réserve légale	0 €
Au dividende de 0,39 € par action	4 633 941,78 €
A la réserve facultative	10 000 000,00 €
Au report à nouveau, le solde soit	40 108 463,15 €
TOTAL	54 742 404,93 €

Quatrième résolution

Jetons de présence

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, fixe à la somme de 100.000 Euros le montant global annuel brut 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.

Cinquième résolution

Conventions réglementées

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L. 226-10 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, prend acte qu'il n'y a plus d'ancienne convention à inscrire dans ce rapport et qu'aucune convention nouvelle n'a été conclue au cours de l'exercice, et approuve ledit rapport.

Sixième résolution

Renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, renouvelle le mandat de Monsieur Philippe ARNOLD, administrateur sortant.

Son mandat est renouvelé pour une durée de quatre années qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Septième résolution

Autorisation à consentir au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'achat par la Société de ses propres actions

Cette autorisation est demandée pour permettre notamment :

- l'attribution d'actions à des salariés,
- l'animation du marché,
- l'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe
- l'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières,

Plafonds de l'autorisation :

- 7 % du capital soit 831.733 titres
- montant maximal consacré à ces acquisitions : 50 M€
- prix maximum d'achat du titre : 60 euros
- Durée : 18 mois

RESOLUTIONS A CARACTERE EXTRAORDINAIRE

Huitième résolution

Délégation de compétence à consentir au Conseil d'administration

- à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves ou de primes
- Montant autorisé : 80.000.000 €
- durée : 26 mois

Neuvième résolution

Autorisation au Conseil d'administration

- à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre,
- avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires,
- au profit de salariés et/ou de dirigeants mandataires sociaux de la Société et des entités liées
- dans la limite de 250.000 actions,
- durée : 38 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.



Merci de votre attention