



PARTENAIRE  
DE LA SANTÉ ANIMALE  
DEPUIS 1933

---

# RESULTATS 2017

---

Investisseurs et analystes

15 mars 2018

—  
[www.vetoquinol.com](http://www.vetoquinol.com)

# Avertissement

Le présent document a été établi par le Groupe Vetoquinol dans le seul but de présenter les résultats annuels de l'exercice 2017, le 15 mars 2018.

Ce document ne peut être reproduit ou distribué, pour partie ou en totalité, sans l'accord préalable de la société. Le Groupe Vetoquinol ne saurait voir sa responsabilité engagée du fait de l'utilisation de ce document par toute personne n'appartenant pas à la société.

Ce document ne contient aucune prévision de résultats chiffrée.

La société ne prend aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation de ses objectifs ni de l'ambition qu'elle peut être amenée à exprimer dans le cadre de ses business plans.

Bien que la société estime que ses objectifs sont raisonnables, elle rappelle que leur atteinte est soumise à des risques et incertitudes, notamment ceux décrits dans la rubrique « Facteurs de risque » du Document de référence annuel.

# SOMMAIRE

---



- 1. Faits marquants de l'année 2017**
- 2. Comptes consolidés de l'exercice 2017**
- 3. Stratégie et perspectives**

# Progression de tous les indicateurs en 2017



# Vetoquinol présent sur les principaux pays de la santé animale mondiale



**34,4%** du CA 2017  
en croissance organique de **+3,8%**  
Essentiels **+15,8%**



**48,7%** du CA 2017  
en repli organique de **-2,8%**  
Essentiels **+1,9%**



**16,9%** du CA 2017  
en croissance organique de **+6,9%**  
Essentiels **+18,6%**

Présence directe dans **24** pays

**100** distributeurs dans le monde

# 1.

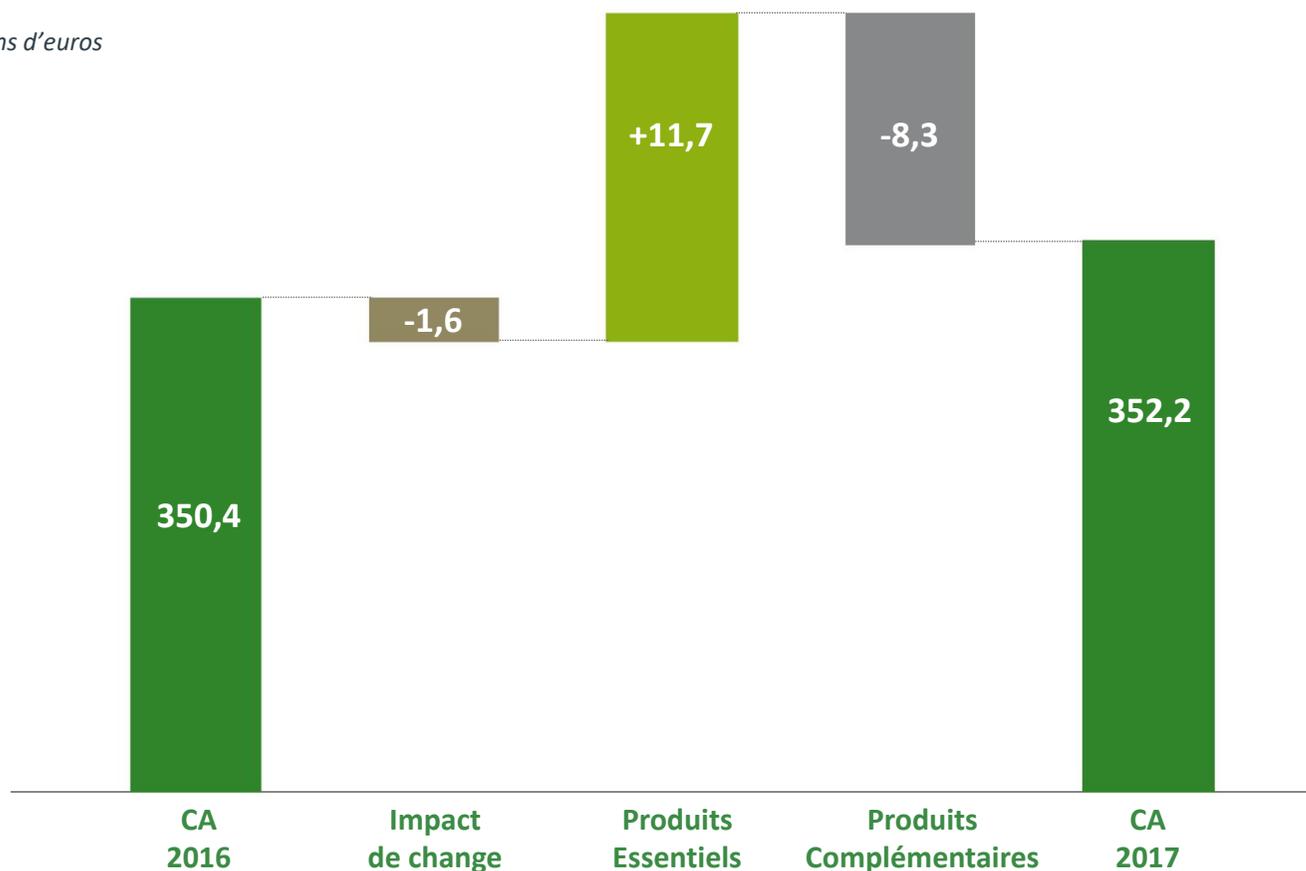
## Faits marquants de l'année 2017



# Forte croissance des produits Essentiels +7,6%

- › Dans un marché mondial en croissance estimée de l'ordre de +2%\*

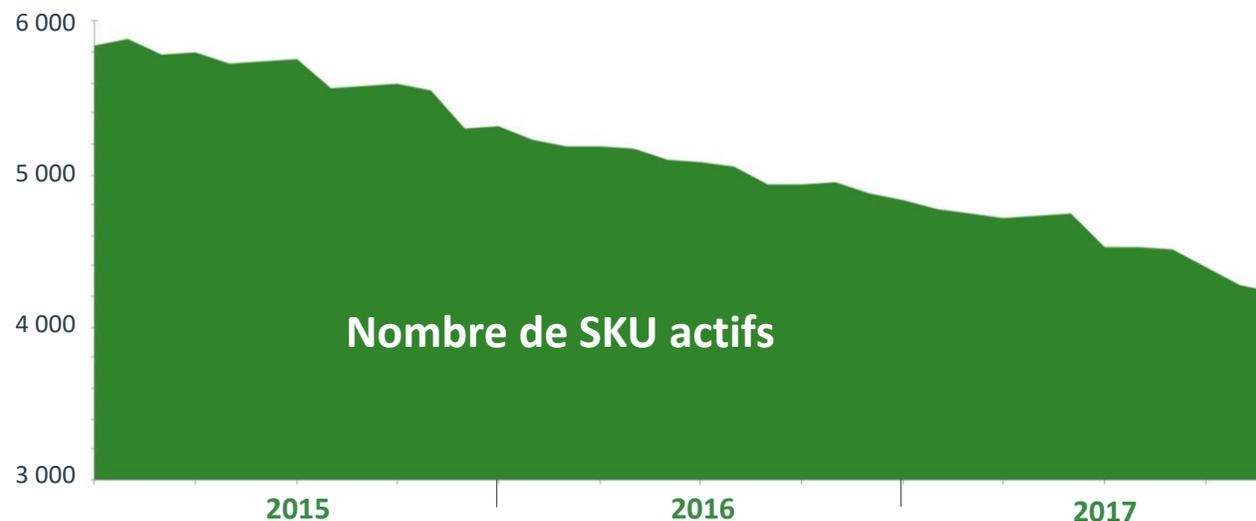
CA en millions d'euros



\*Estimations Vetoquinol

# Travail continu de rationalisation

- › Rationalisation du portefeuille impact > 1% du CA 2017



- › Fin de la consolidation de l'outil industriel nord-américain États-Unis/Canada
  - Transfert de 2 sites de production sur le site principal de Princeville
- › Modernisation de l'outil industriel de Lure (France)
  - 2<sup>e</sup> phase d'un programme de 5 années
  - Extension de l'unité de production des injectables

# Diminution progressive du poids des antibiotiques

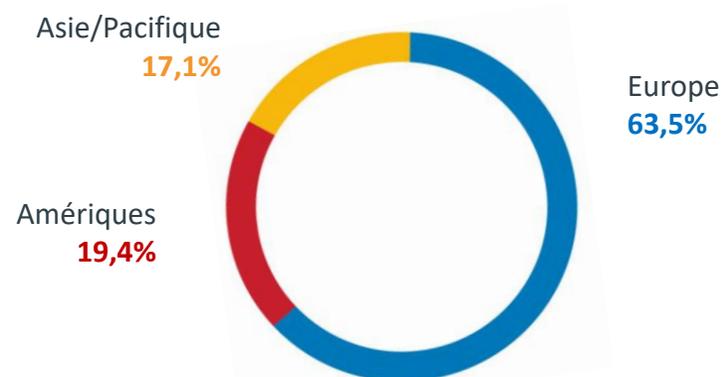
## › Diminution progressive du poids des antibiotiques chez Vetoquinol

- 2011 : **43%** du CA → 2017 : **32%** du CA → Prévision 2021 : **25%** du CA

## › Impact de la baisse sur le CA 2017

- Europe : **-6,1%**
- Hors Europe : **+7,3%**

### Répartition des ventes 2017 d'antibiotiques par territoire



## › Domaine d'expertise historique du Groupe, **3 axes prioritaires** :

- Antibiotiques de première intention privilégiés aux antibiotiques d'importance critique
- Prévention des infections
- Traitements alternatifs aux antibiotiques

# Leviers positifs sur la rentabilité

- › Mix produit plus rentable
  - Croissance des produits Essentiels
  - Rentabilité nettement supérieure aux produits Complémentaires
  
- › Mix marge amélioré grâce à la rationalisation du portefeuille produits
  - Rationalisation de produits à faible marge
  
- › Forte progression de la rentabilité opérationnelle
  - OPEX sous contrôle
  - +100 points de base du taux de ROC

# Innovation renforcée avec le plan stratégique In Motion

## Accélération de la stratégie d'innovation

- › Renforcer le budget R&D
  - 2016 : 6,9% du CA → 2017 : 7,2% du CA
  
- › Regrouper Business Development et recherche
  
- › Accélérer les partenariats R&D innovants et partager les risques
  
- › Renforcer l'innovation
  - Équilibrer innovation et cycle de vie
  - Investir en biotechnologie : anticorps monoclonaux, protéines recombinantes, thérapie cellulaire
  - Rechercher des alternatives aux antibiotiques : vaccins, phages, immunostimulants

## Acquisition de

- › Étoffer la gamme de produits d'aide à la reproduction chez les bovins et porcins
  - Société autrichienne créée en 1998
  - 2 produits : Reprocine®/Longacton® et Oextracton®
  - Renforcer les produits Essentiels en Europe puis hors Europe
  - Aucun effectif, ni site industriel repris



## Partenariat en Biotech



- › Prise de participation de 2% au capital de Plant Advanced Technologies PAT
  - Société française spécialisée dans les biomolécules végétales
  - Potentiel de source alternative de principe actif pour les futurs médicaments vétérinaires
  - Développement de procédés de production de principes actifs sur des plantes hors sol



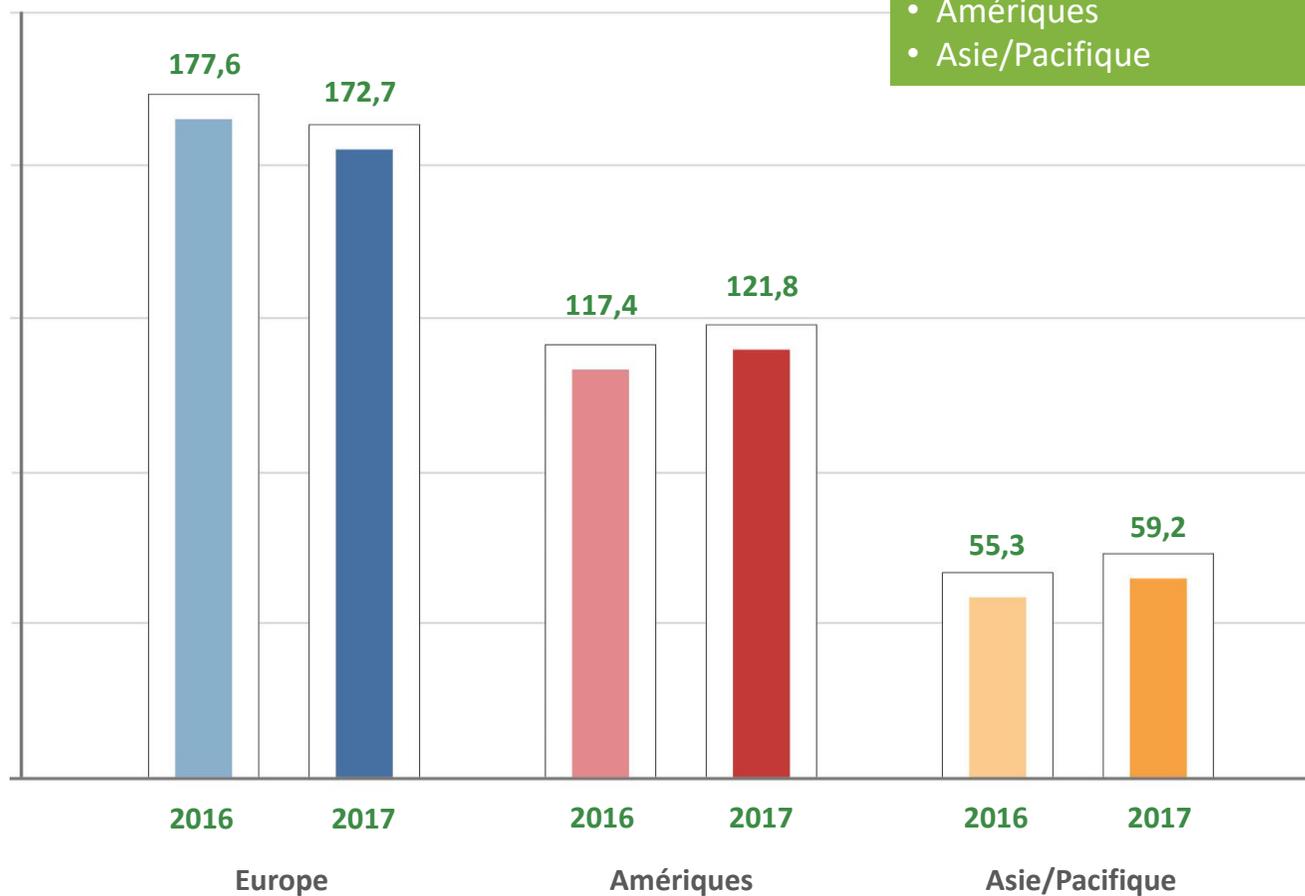
# 2.

## Chiffres consolidés de l'exercice 2017



# Chiffre d'affaires 2017 : 353,7 M€ (à change constant)

CA en millions d'euros



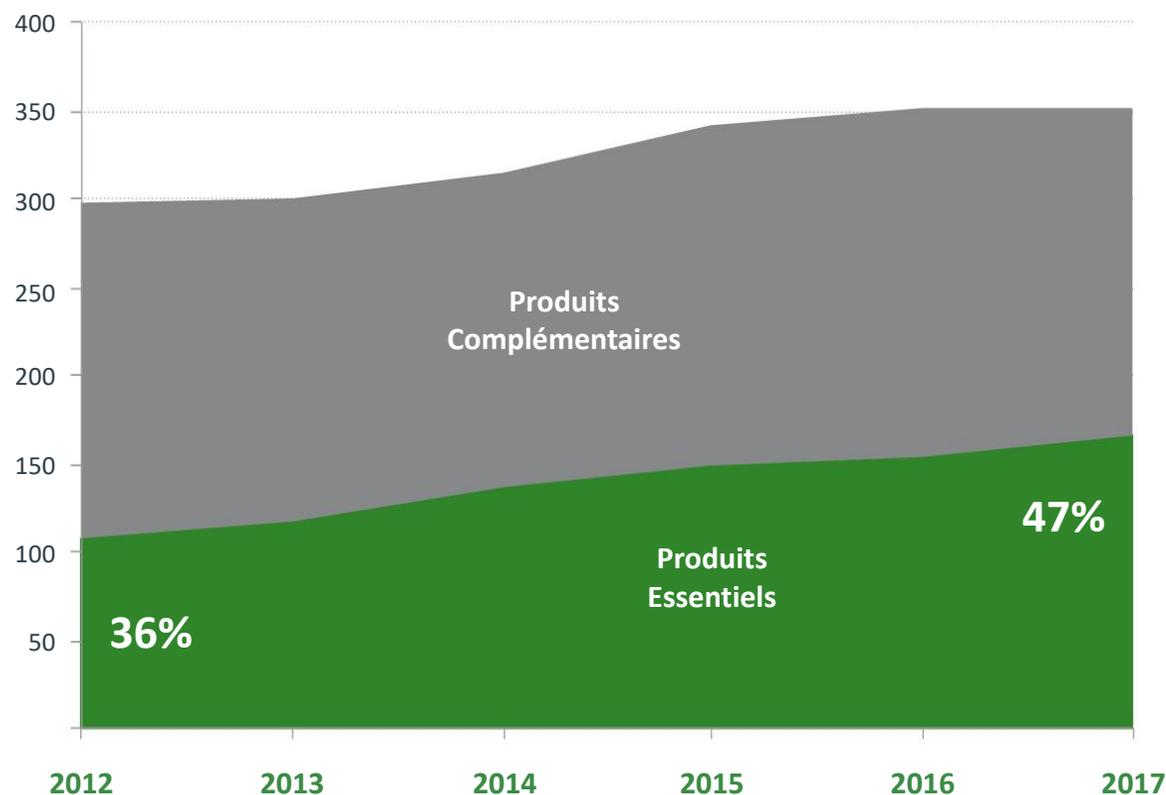
## Performance organique des territoires

- Europe -2,8%
- Amériques +3,8%
- Asie/Pacifique +6,9%

## Produits Essentiels + dynamiques + rentables

- › Rentabilité des produits Essentiels > de 15 points aux produits Complémentaires

CA en millions d'euros



## Messages clés sur le CA 2017

- › Forte progression des produits Essentiels de **+7,6%**
  
- › Bonne performance des territoires Amériques et Asie Pacifique
  
- › Baisse des antibiotiques : **-6,1%** du CA en Europe
  
- › Fort impact des effets de change au 4<sup>e</sup> trimestre 2017
  - Amériques : **-6,2%**
  - Asie/Pacifique : **-3,2%**

## Forte progression des rentabilités opérationnelle et nette

En M€	31/12/2017	% du CA	31/12/2016	% du CA	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>352,2</b>		<b>350,4</b>		<b>+0,5%</b>
<b>Marge sur achats consommés</b>	<b>240,5</b>	<b>68,3</b>	<b>234,1</b>	<b>66,8</b>	<b>+2,7%</b>
Charges externes	(73,0)	(20,7)	(72,8)	(20,8)	+0,3%
Frais de personnel	(111,0)	(31,5)	(105,4)	(30,1)	+5,3%
Impôts et taxes	(4,6)	(1,3)	(4,8)	(1,4)	-4,5%
Autres produits et charges	6,3	1,8	5,4	1,6	+15,3%
Amortissements et provisions	(12,2)	(3,3)	(14,5)	(4,1)	-16,5%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>46,0</b>	<b>13,1</b>	<b>42,1</b>	<b>12,0</b>	<b>+9,4%</b>
Résultat opérationnel	45,6	13,0	40,0	11,4	+14,1%
Résultat financier	(2,3)	(0,7)	(0,2)	(0,1)	ns
Résultat avant impôts	43,3	12,3	39,8	11,4	+8,8%
Impôts sur les sociétés	(8,4)	(2,4)	(11,8)	(3,4)	-28,9%
Quote-part de résultat mis en équivalence	(0,1)	ns	(0,1)	ns	ns
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>34,8</b>	<b>9,9</b>	<b>27,8</b>	<b>7,9</b>	<b>+25,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>57,4</b>	<b>16,3</b>	<b>56,1</b>	<b>16,0</b>	<b>+2,3%</b>

## EBITDA, création de valeur continue

En M€	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net avant MEE	34,9	27,9
Charge d'impôt	8,4	11,8
Résultat financier	2,3	0,2
Provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	(0,4)	1,7
Dotations et reprises aux provisions	(0,1)	1,0
Dotations aux amortissements	12,2	13,5
<b>EBITDA</b>	<b>57,4</b>	<b>56,1</b>

# Flux de trésorerie

En M€	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net part du Groupe	34,8	27,8
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	55,3	54,9
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	41,2	43,2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(15,7)	(13,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(14,6)	(13,7)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>9,7</b>	<b>16,2</b>

## › Activités d'investissement en 2017

- 11,1 M€ d'immobilisations corporelles
- 2,6 M€ d'immobilisations incorporelles

## Besoin en fonds de roulement

En M€	31/12/2017	31/12/2016
Stocks	69,4	69,4
Clients et autres débiteurs	66,8	74,0
Fournisseurs et autres créditeurs	(70,5)	(72,8)
Autres éléments du BFR net*	4,9	1,1
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>70,6</b>	<b>71,7</b>

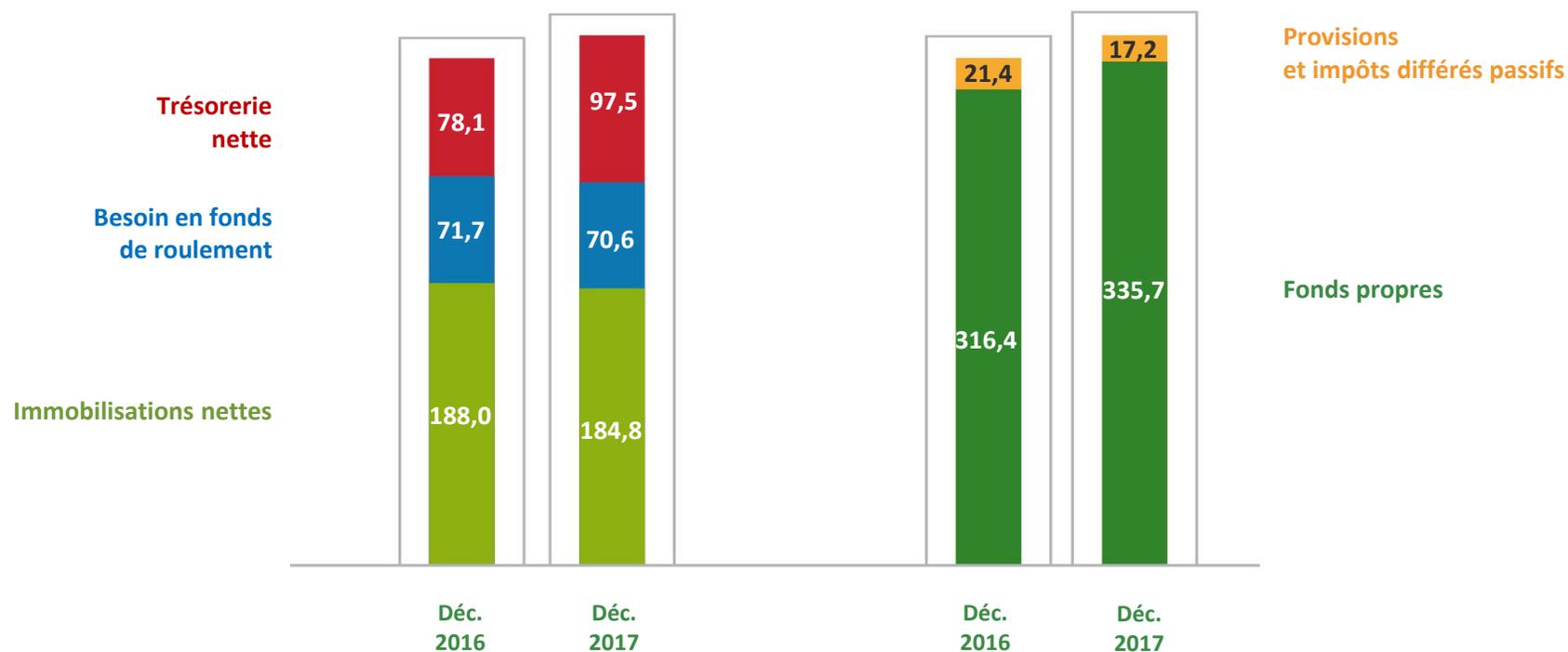
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Besoin en fonds de roulement en nb de jours (par apurement)</b>	<b>73,6 jrs</b>	<b>68,6 jrs</b>

› BFR hors IS (autres éléments) : 68,4 jrs (2017) vs 72,9 jrs (2016)

\*Inclut créance Impôt Société en hausse de +3,5 M€ (5,7 M€ vs 2,2 M€)

# Solide structure financière

En millions d'euros



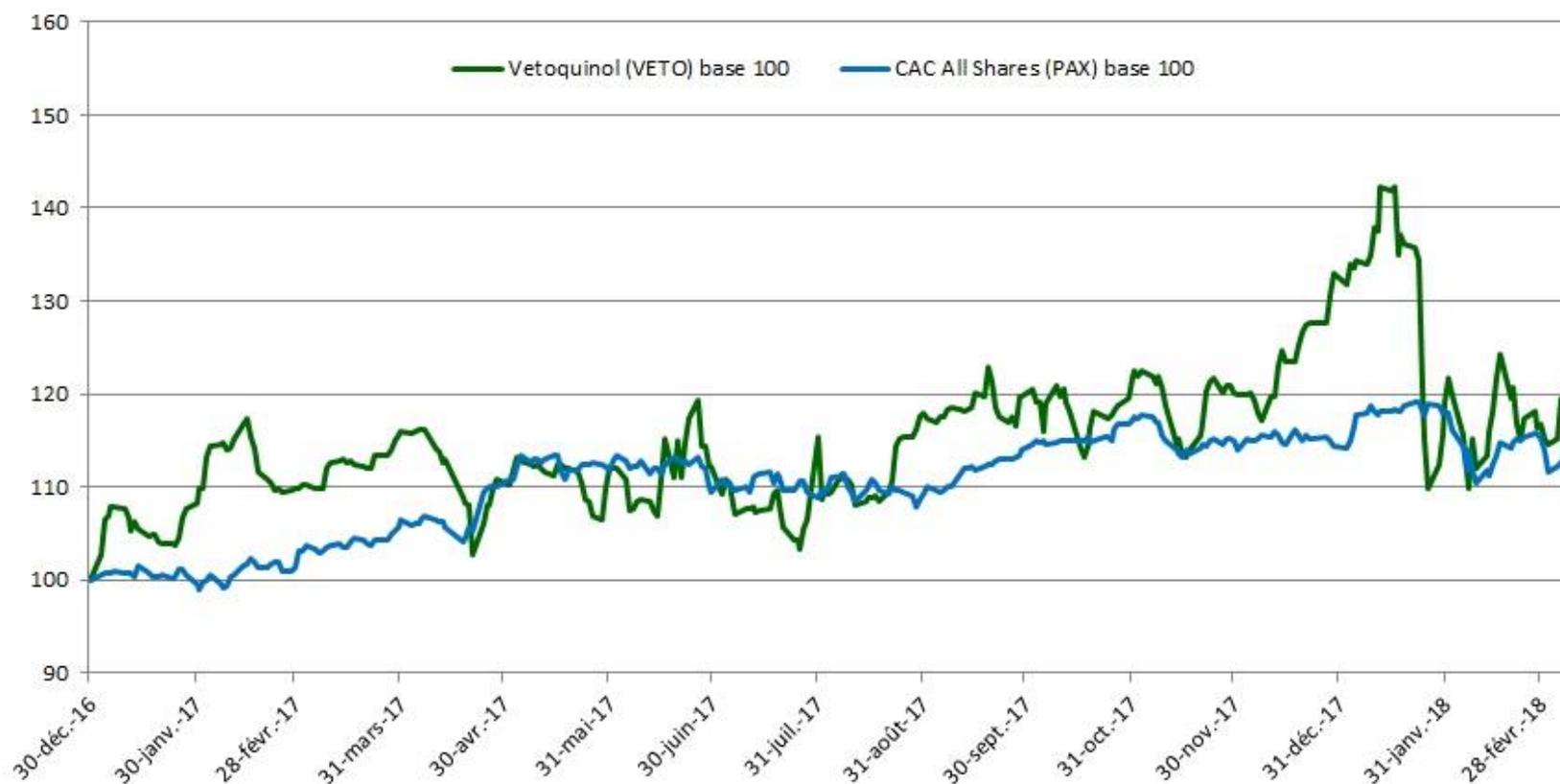
# Renforcement des fondamentaux de Vetoquinol

- › Forte dynamique des produits Essentiels
- › Amélioration des performances opérationnelles
- › Bonne génération de cash
  - Flux de trésorerie opérationnel supérieur à **40 M€**
- › Solide structure financière
  - Capitaux propres de **335,7 M€**
  - Trésorerie nette positive de **97,5 M€**
  - Forte capacité d'endettement

**De solides fondamentaux en phase avec le plan stratégique In Motion**

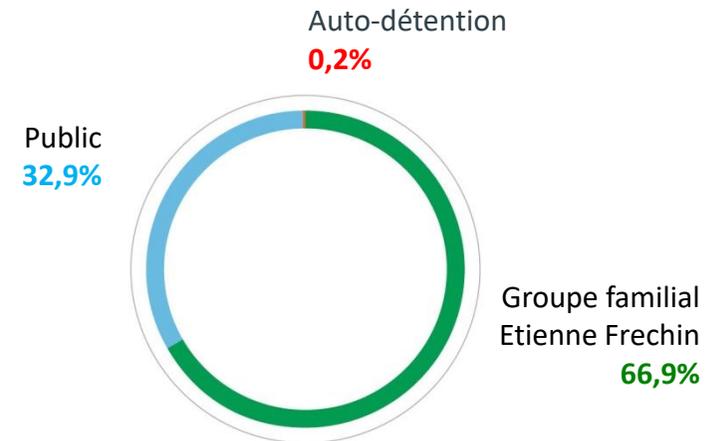
# 2017, belle performance boursière

- › Cours de Bourse du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017 : **+32,9%**



# Vetoquinol, un Groupe familial indépendant

› Actionnariat au 31 décembre 2017



› Intégration du nouvel indice NYSE Euronext « Family Business »

› Projet de résolutions à la prochaine Assemblée générale du 29 mai 2018

- Dividende de **0,46 €** par action (+7%), soit un pay out de **15,7%**
- Nomination d'une nouvelle administratrice indépendante

# Vetoquinol, un acteur responsable reconnu

- › **6<sup>e</sup> année consécutive** dans le **TOP 3** du classement RSE - **Gaïa Index**
  - **2017 : 2<sup>e</sup> prix pour les entreprises** comprises entre 150 et 500 M€ de CA
- › **3<sup>e</sup> prix « Gouvernement d'entreprise Valeurs Moyennes »** lors 14<sup>e</sup> édition des Grands Prix Agefi
- › Le Groupe confirme son éligibilité au dispositif **PEA-PME**



# 3.

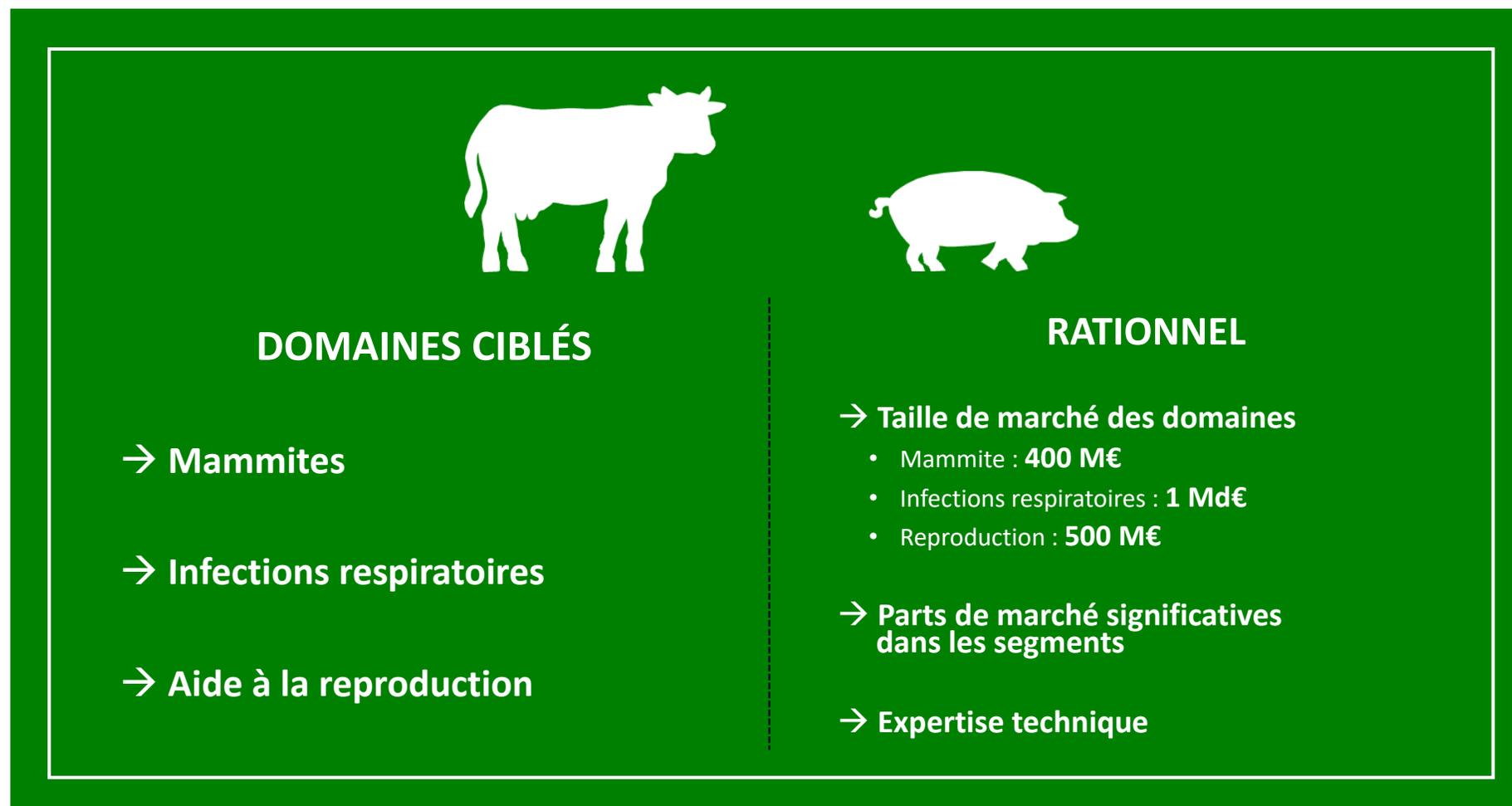
## Stratégie et perspectives



# Axes 2018-2021 : déploiement du plan stratégique In Motion

- › Travail continu sur le portefeuille produits
  - Développement des produits Essentiels
  - Poursuite de la rationalisation du portefeuille produits
  - Pipeline R&D et lancements de nouveaux produits
  
- › Amélioration de la rentabilité opérationnelle
  
- › Poursuite des investissements
  - Industriels
  - Partenariats
  
- › Stratégie ciblée de M&A

## Axes 2018-2021 : renforcer les domaines ciblés...



Source : Estimations Vetoquinol 2017

## ... sur des marchés porteurs



### DOMAINES CIBLÉS

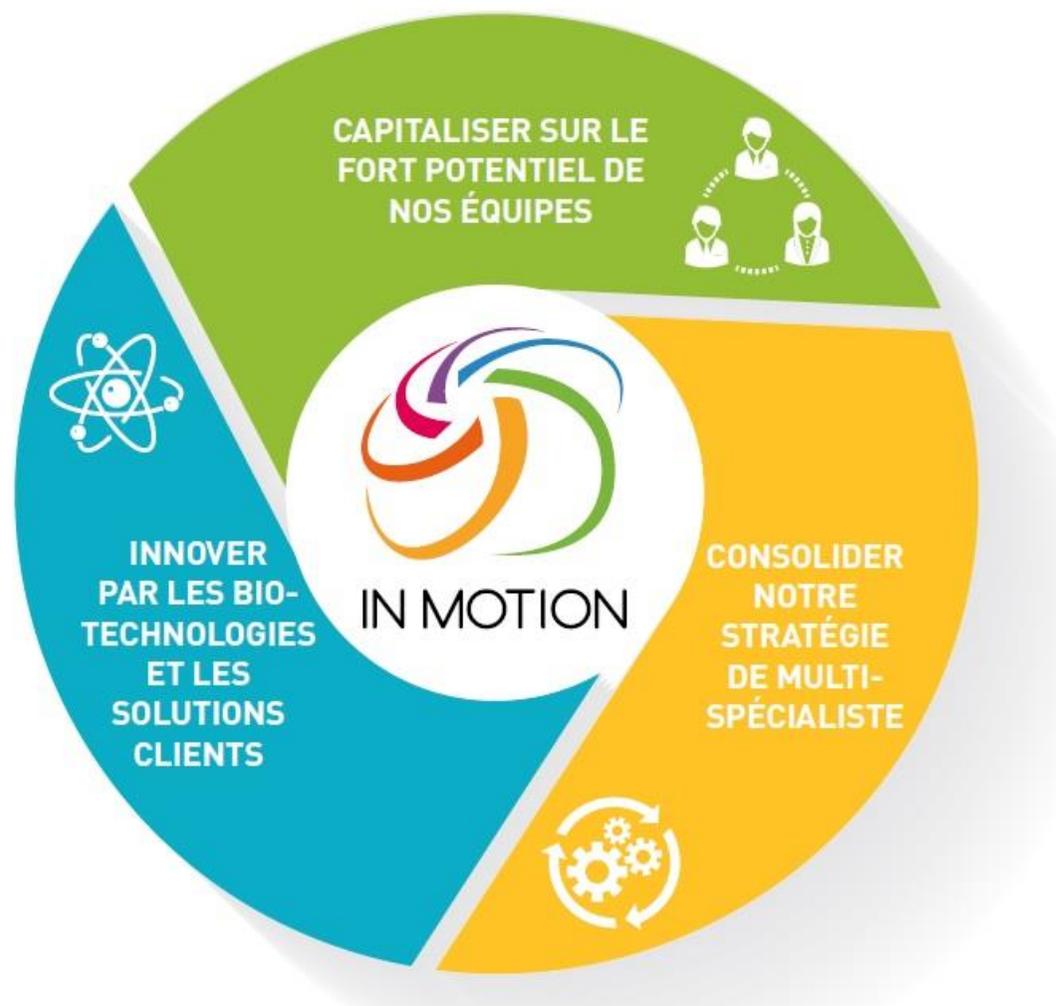
- Ostéo-arthrose
- Dermatologie/otologie
- Parasitologie



### RATIONNEL

- Taille de marché des domaines
  - Ostéo-arthrose : 600 M€
  - Dermatologie : 400 M€
  - Parasitologie : > 2 Md€
- Parts de marché à développer
- Expertise technique

# Vetoquinol enrichit la vie des hommes en se consacrant à la santé et au bien-être de l'animal



# Agenda de communication financière

- › 12 avril 2018 **CA 1<sup>er</sup> trimestre 2018** (après fermeture de la Bourse)
- › 29 mai 2018 **Assemblée générale des actionnaires**
- › 6 juin 2018 **Paiement des dividendes**
- › 26 juillet 2018 **CA et Résultats semestriels 2018** (après fermeture de la Bourse)
- › 18 octobre 2018 **CA 3<sup>e</sup> trimestre 2018** (après fermeture de la Bourse)
- › 24 janvier 2019 **CA annuel 2018** (après fermeture de la Bourse)



[www.vetoquinol.com](http://www.vetoquinol.com)

---

FRANCE | ALLEMAGNE | ROYAUME-UNI | ITALIE | ESPAGNE | PORTUGAL | BELGIQUE | SUISSE | PAYS-BAS |  
POLOGNE | IRLANDE | AUTRICHE | RÉPUBLIQUE TCHÈQUE | SUÈDE | ÉTATS-UNIS | CANADA | MEXIQUE | BRÉSIL |  
INDE | CORÉE DU SUD | CHINE | AUSTRALIE | RUSSIE | JAPON |