



Résultats annuels 2025

Vendredi 27 mars 2026





Avertissement

Le présent document a été établi par le laboratoire Vetoquinol dans le seul but de présenter les Résultats annuels de l'exercice 2025, le 27 mars 2026.

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 d'enregistrement universel.





Indicateurs financiers annuels



526 M€
CA Groupe
+0,2 %
à changes constants



334 M€
CA Essentiels
+4,1 %
à changes constants



92 M€
ROC avant AAA
17,4 % du CA



72 M€
Génération de cash-flow





Sommaire

01

Activité
de l'exercice 2025



02

Résultats consolidés
au 31 décembre 2025



03

Stratégie
et perspectives

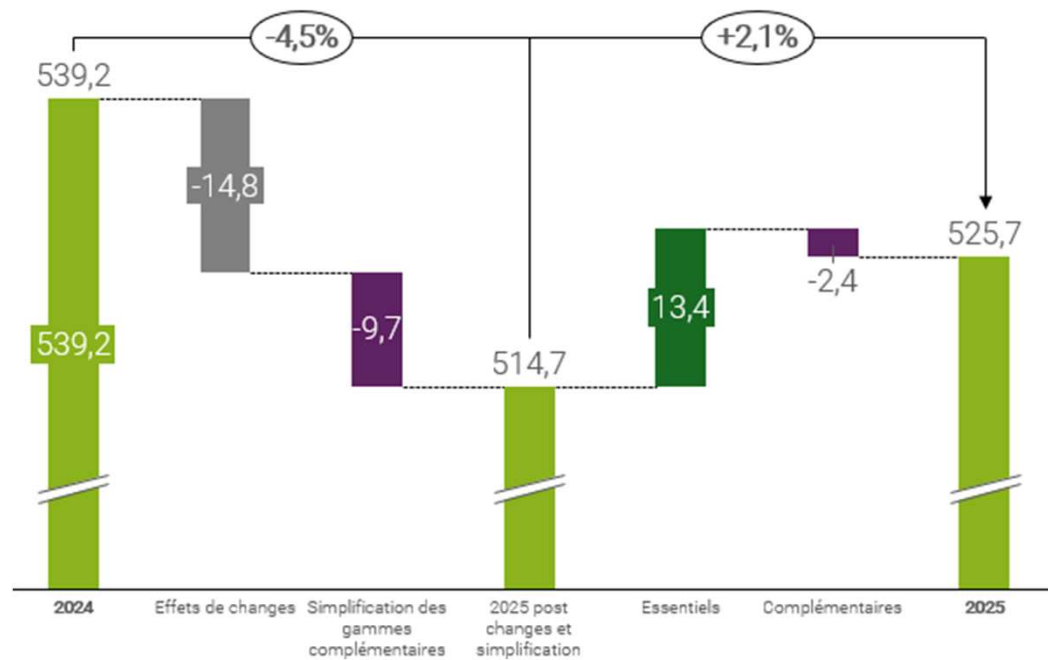


01

Activité
de l'exercice 2025



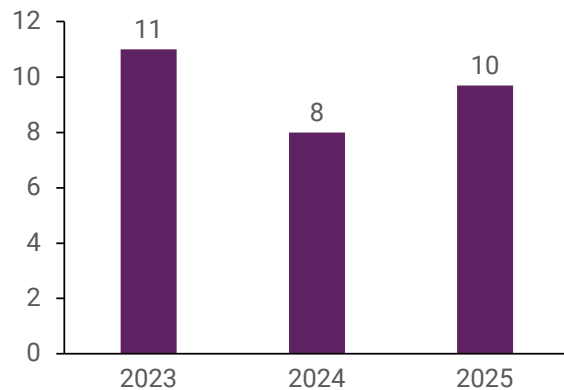
Activité de l'exercice 2025



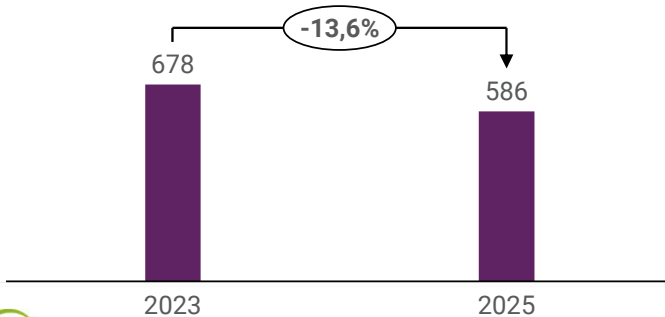
- Impact des **taux de change** : **-14,8 M€** (vs -2 M€ en 2024)
- **Simplification de l'offre** de produits Complémentaires : **-9,7 M€**
- **Solide croissance** des produits Essentiels : **+13,4 M€**

Simplification des gammes Complémentaires

En M€ Impact CA de la rationalisation



En nombre de formules



Objectifs : Réduire le nombre de produits Complémentaires en supprimant ceux à potentiel faible



Planning

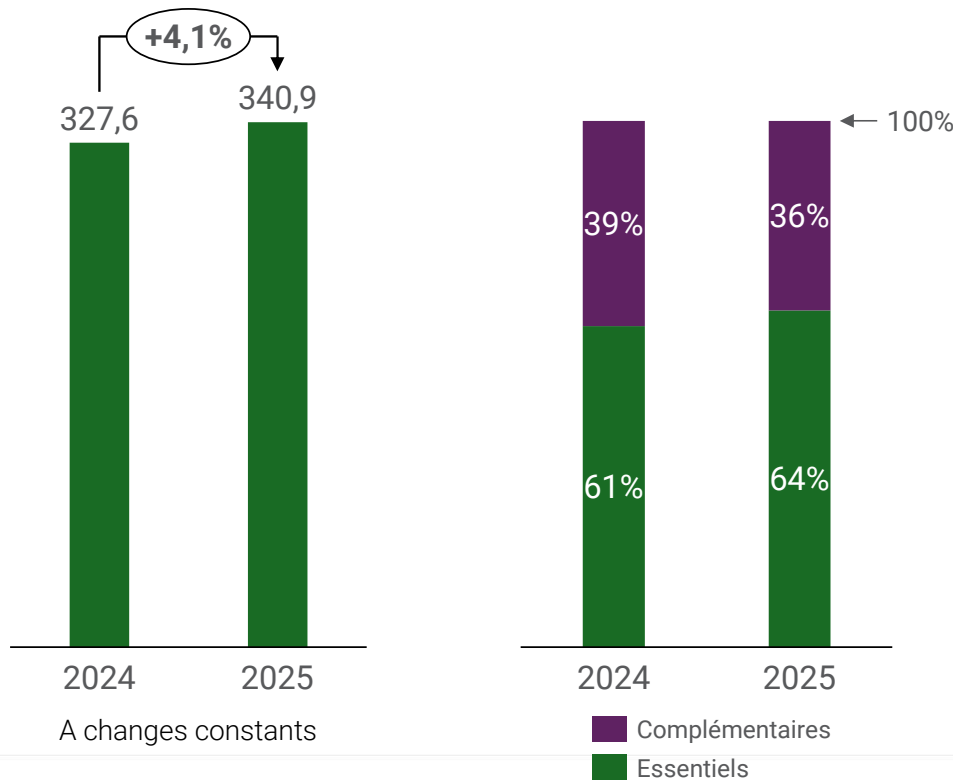
- Programme de simplification qui s'accélère en 2023
- Retour à un régime de croisière en 2027



Résultats du programme

- Amélioration du mix
- Réduction de la complexité
- Accroissement de la taille critique des produits
- Moins de dispersion, meilleure focalisation

Bonne dynamique des Essentiels



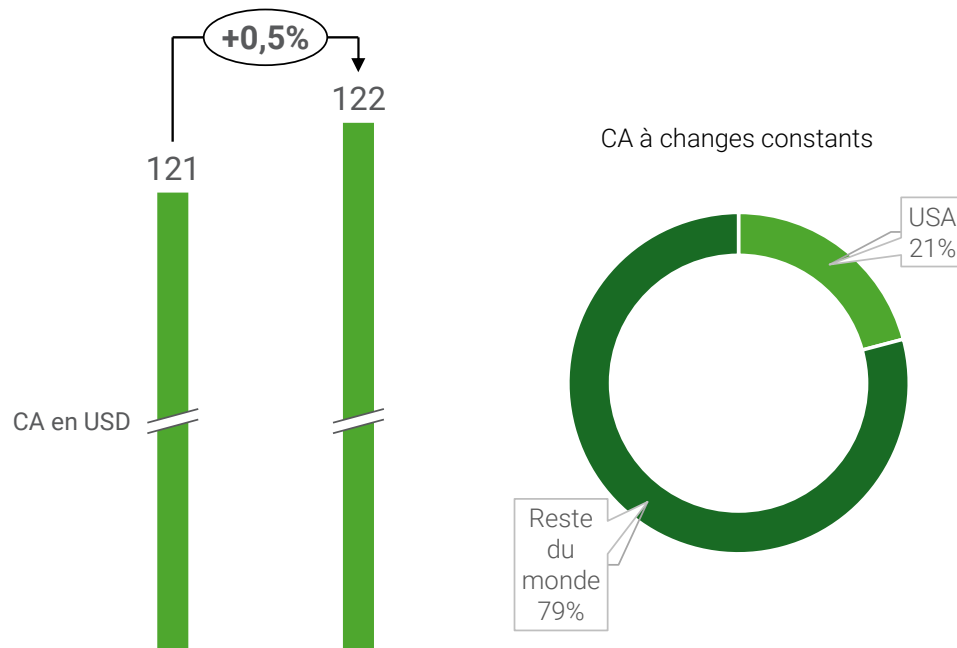
➤ Une **dynamique récurrente** de croissance

➤ **Ponctuellement ralentie** en 2025 par

- Défaut de supply sur un produit aux USA
- Transition dans la production des antiparasitaires

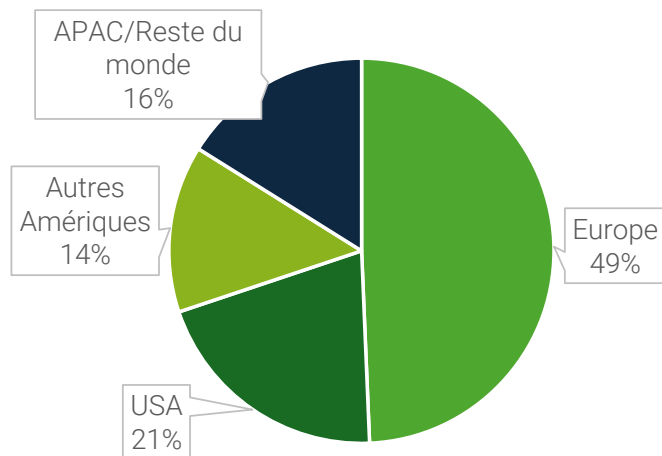


USA : retour à une dynamique de croissance



- **Pas d'impact matériel** des mesures douanières en 2025
- Règlement des **problèmes de supply** d'un Essentiel du Top 5
- Relance de l'activité grâce à une **stratégie multicanal offensive**
- Préparation du **lancement des nouveaux Essentiels**

Répartition géographique et par espèce



- **En Europe**, croissance des Essentiels
- Retour de la **croissance aux États-Unis** à changes constants
- Croissance de la zone **Autres Amériques** hors programme de simplification (Canada) à changes constants
- Solide croissance en **Asie-Pacifique/Reste du monde** : **+7,6 %** à changes constants



Antiparasitaires, une opération transformante

- **2020** : Acquisition des gammes Drontal® et Profender® commercialisées en Europe,
- **2021** : Acquisition des gammes Drontal® et Profender® en Australie et de Profender® au Canada
- **2022** : Lancement de Felpreva® en Europe
- **2025** : Les antiparasitaires sont un moteur fort de l'activité du Groupe



Antiparasitaires, une intégration industrielle réussie

- **2021** : Lancement de la construction d'une nouvelle ligne de production en Pologne
- **2025** : Fin de la qualification et entrée en production



- Outil industriel de **dernière génération**

Bon niveau de rentabilité



2 leviers :

- Amélioration du mix
- Pilotage adapté des dépenses en cours d'exercice



02

Résultats consolidés
au 31 décembre 2025



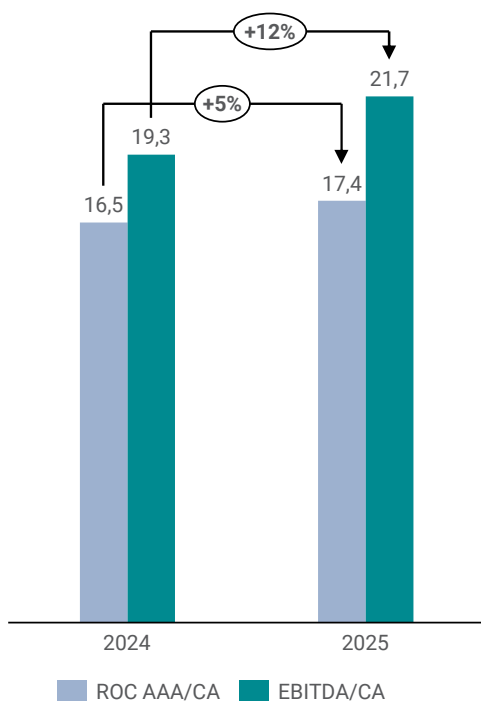
Compte de résultat

En M€	31/12/2025	% du CA	31/12/2024	% du CA	Variation
Chiffre d'affaires	525,7		539,2		-2,5%
Marge sur achats consommés	393,3	74,8	388,4	72,0	+1,2%
Charges externes	(109,7)	(20,8)	(114,4)	(21,2)	
Frais de personnel	(167,7)	(31,2)	(167,5)	(31,1)	
Impôts et taxes	(8,2)	(1,5)	(7,6)	(1,4)	
Autres produits et charges	6,2	1,1	5,7	1,1	
Amortissements et provisions	(22,4)	(4,2)	(15,6)	(2,9)	
Résultats opérationnel courant av. amort. actifs acquis	91,5	17,4	89,0	16,5	+2,8%
Amortissement actifs incorporels issus acquisition	(12,7)	(2,4)	(12,9)	(2,4)	
Résultat opérationnel courant	78,8	15,0	76,1	14,1	+3,6%

Compte de résultat (suite)

En M€	31/12/2025	% du CA	31/12/2024	% du CA	Variation
Résultat opérationnel courant	78,8	15,0	76,1	14,1	
Autres produits et charges opérationnels	(0,5)		1,2	0,2	
Résultat opérationnel	78,3	14,9	77,3	14,3	+1,2%
Résultat financier	2,0	0,3	3,7	0,7	
Résultat avant impôts	80,3	15,2	81,0	15,0	
Impôts sur les sociétés	(22,9)	(4,3)	(22,3)	(4,1)	
Résultat net part du Groupe	57,3	10,9	58,7	10,9	-2,2%
EBITDA	113,9	21,7	104,3	19,3	+9,3%

Tableau de passage ROC avant AAA à EBITDA



En M€	31/12/2025
Résultats opérationnel courant av. amort. actifs acquis	91,5
Dotations et reprises aux provisions	2,9
Impact cash autres produits et charges opérationnels	-
Dotations aux amortissements (inclus IFRS 16)	19,5
EBITDA	113,9
% du CA	21,7

Génération de cash-flow

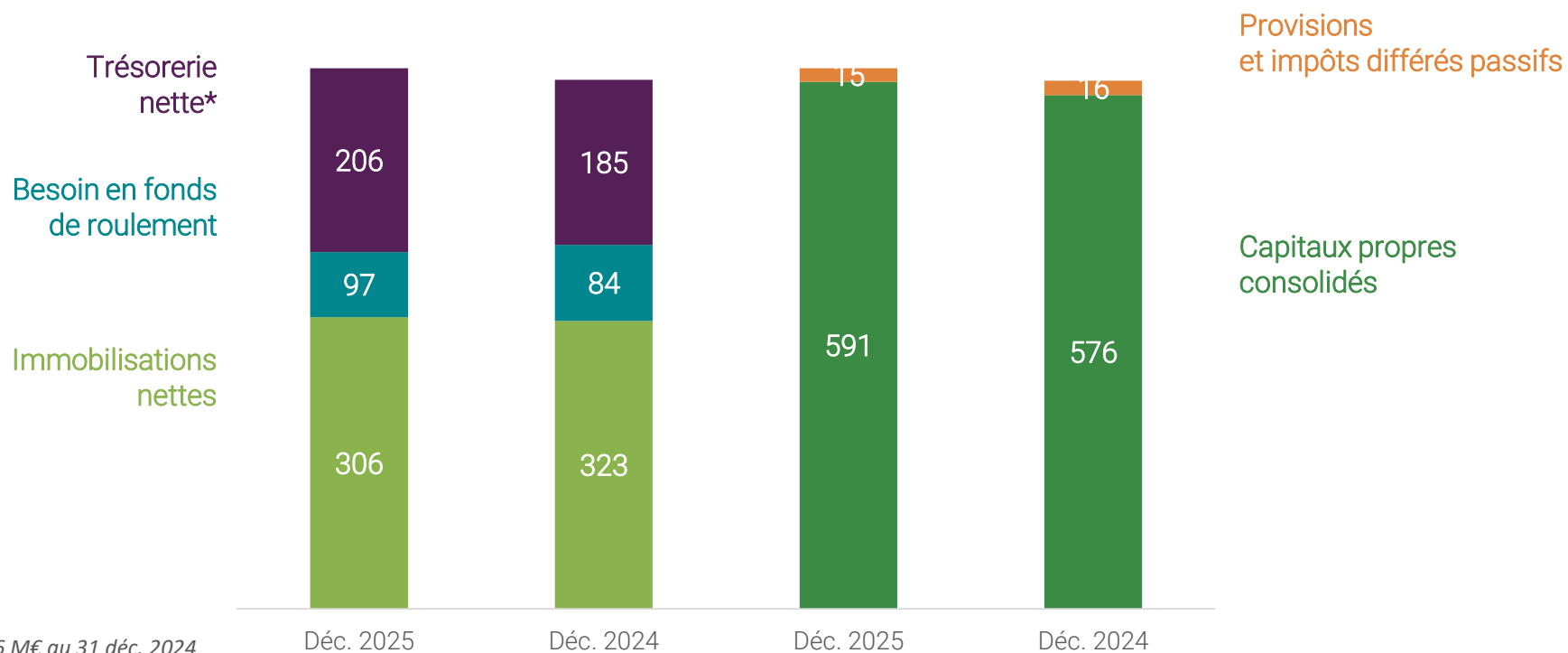
En M€	31/12/2025	31/12/2024
Résultat de l'ensemble consolidé	57,3	58,7
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	111,5	108,3
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	72,1	85,8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(20,6)	(15,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (inclus IFRS 16)	(25,1)	(16,0)
Incidence des variations de change	(7,9)	2,1
Variation de la trésorerie	18,5	56,2

Besoin en fonds de roulement

En M€	31/12/2025	31/12/2024
Stocks	122,0	112,3
Clients et autres débiteurs	99,0	94,8
Fournisseurs et autres créditeurs	(134,7)	(128,4)
Autres éléments du BFR net	10,4	5,0
Besoin en fonds de roulement	96,7	83,7
Besoin en fonds de roulement en nb de jours (par apurement)	64 jrs	55 jrs

Solide structure financière

Données en M€



* Inklus IFRS 16, soit 13,5 M€ vs. 16,6 M€ au 31 déc. 2024



Bourse, actionnariat et Assemblée générale



Actionnariat au 31 décembre 2025



Proposition d'un dividende de 0,93 €/action



03

Stratégie et perspectives



Stratégie produits ambitieuse

➤ **Renforcement** de la R & D

- Augmentation du budget (+30 % sur la période 2022/2025)
- Partenariats de recherche

➤ Évolution de **l'outil industriel**

- Mise en service des nouvelles lignes pour les antiparasitaires
- Upgrade des usines pour améliorer la performance industrielle

➤ 2026-2028 : **Programme actif de lancements**

- Extensions géographiques des Essentiels
- Bonne maturité du pipeline



Gestion proactive du **Multicanal**

- Une stratégie de distribution **complémentaire**
- Les **vétérinaires** au cœur de l'écosystème Vetoquinol
 - Une relation historique entre Vetoquinol et les vétérinaires
 - Un pouvoir de la prescription incontournable
- Une présence **adaptée et cohérente** sur les plateformes de e-commerce suivant les marchés
- Une approche **différenciée**
 - Des marques selon les canaux de distribution
 - De l'offre et des services au bon niveau de granularité pour optimiser chacun des canaux



Perspectives 2026

➤ **Contexte** géopolitique et économique **incertain**

- Guerre au Moyen Orient
 - ➔ Pas d'exposition directe ni d'équipe sur les zones de conflit et impact direct et indirect à date peu matériel
- Contexte douanier précaire

➤ Poursuite de la **progression des produits Essentiels**

➤ Rentabilité opérationnelle et **génération de cash**

➤ Poursuite de la recherche de **croissances externes**

➤ **Vetoquinol, acteur focalisé et pure player de la santé animale**



Agenda de communication financière



28 avril 2026

CA 1^{er} trimestre 2026 (après Bourse)

11 septembre 2026

Résultats 1^{er} semestre 2026 (avant Bourse)

Laboratoire de santé animale coté sur Euronext Paris depuis 2006

Code ISIN : FR0004186856 - Code mnémorique : VETO

Vetoquinol est éligible aux PEA et PEA-PME





Merci !

