



PARTENAIRE
DE LA SANTÉ ANIMALE
DEPUIS 1933

INVESTOR DAY 2017

Investisseurs et analystes

27 septembre 2017

—
www.vetoquinol.com

Avertissement

Le présent document a été établi par le Groupe Vetoquinol dans le seul but de l'Investor Day du 27 septembre 2017.

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.

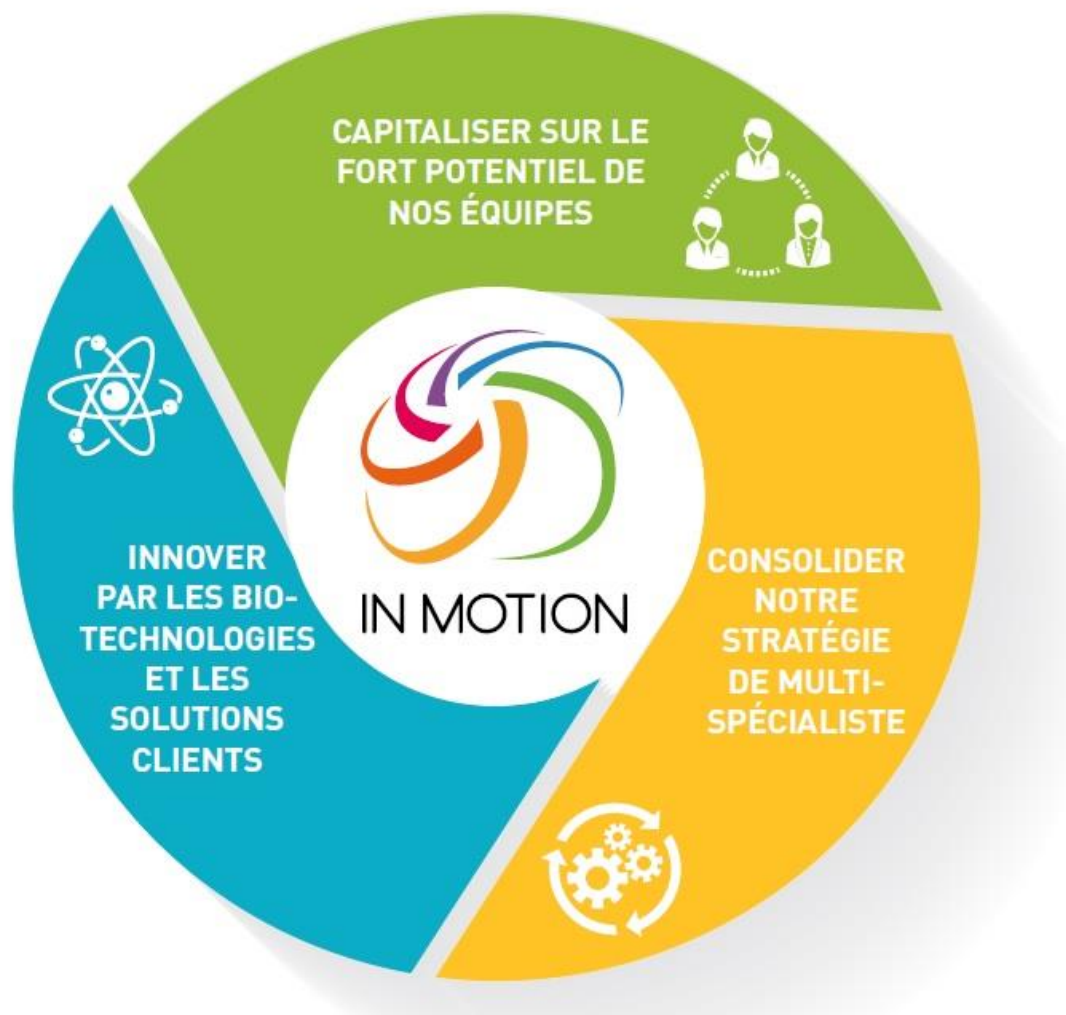
La société ne prend aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation de ses objectifs ni de l'ambition qu'elle peut être amenée à exprimer dans le cadre de ses business plans.

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.

Investor Day Vetoquinol - 27 septembre 2017



Vetoquinol, nouveau plan stratégique In Motion



SOMMAIRE



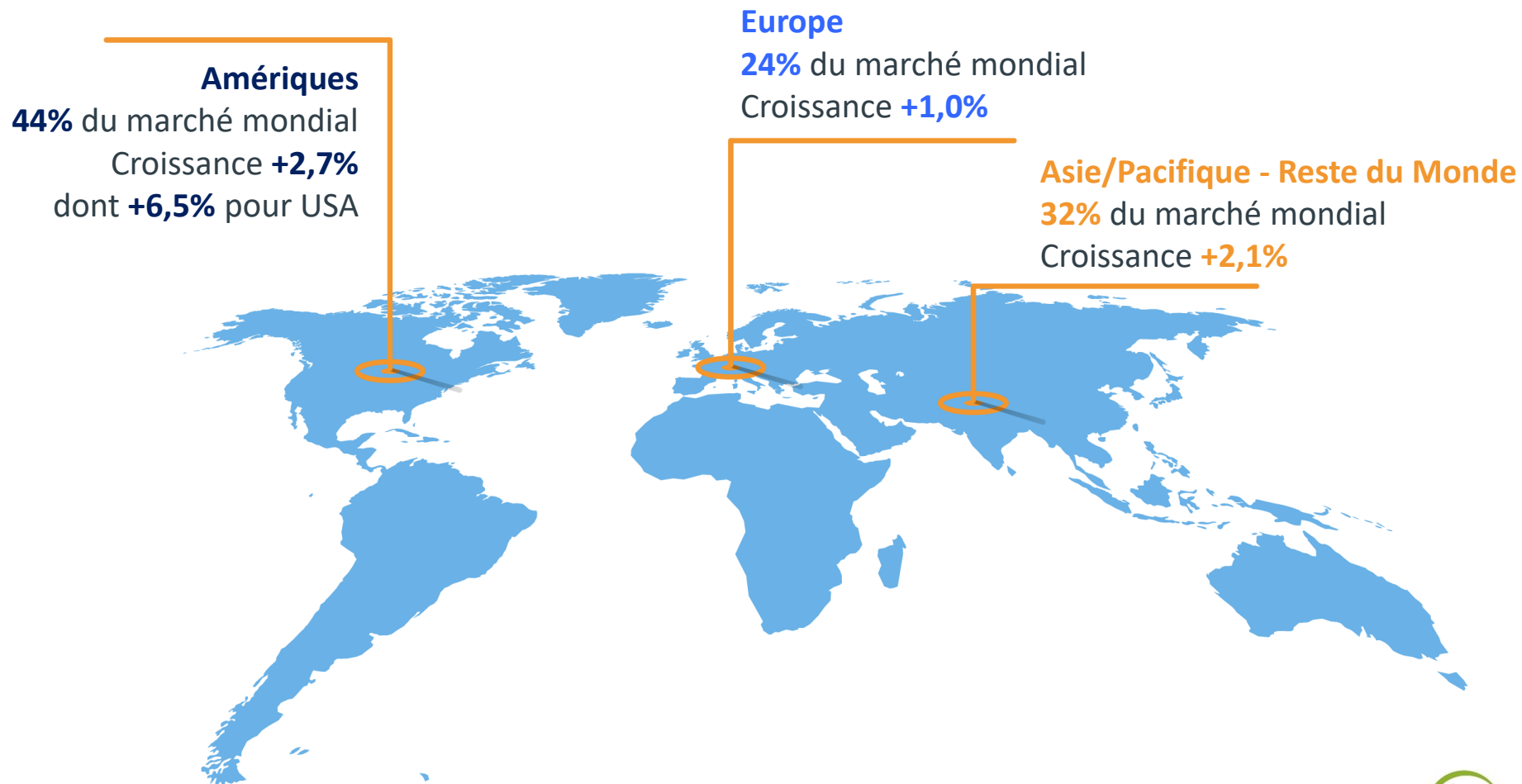
1. Le marché mondial de la santé animale
2. La stratégie du portefeuille produits Vetoquinol
3. 2 leviers de croissance : États-Unis et Business Excellence
4. La transformation industrielle de Vetoquinol
5. Conclusion

1.

Le marché
mondial de
la santé animale



Un marché mondial de la santé animale de 30 Md\$...



Source : Estimations Vetoquinol 2016

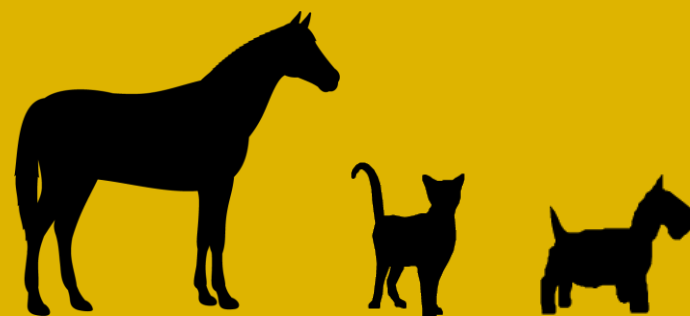
... qui repose sur 2 segments distincts en croissance

DES FONDAMENTAUX SOLIDES ET DES DYNAMIQUES AVÉRÉES SUR LONGUE PÉRIODE



Animaux de rente

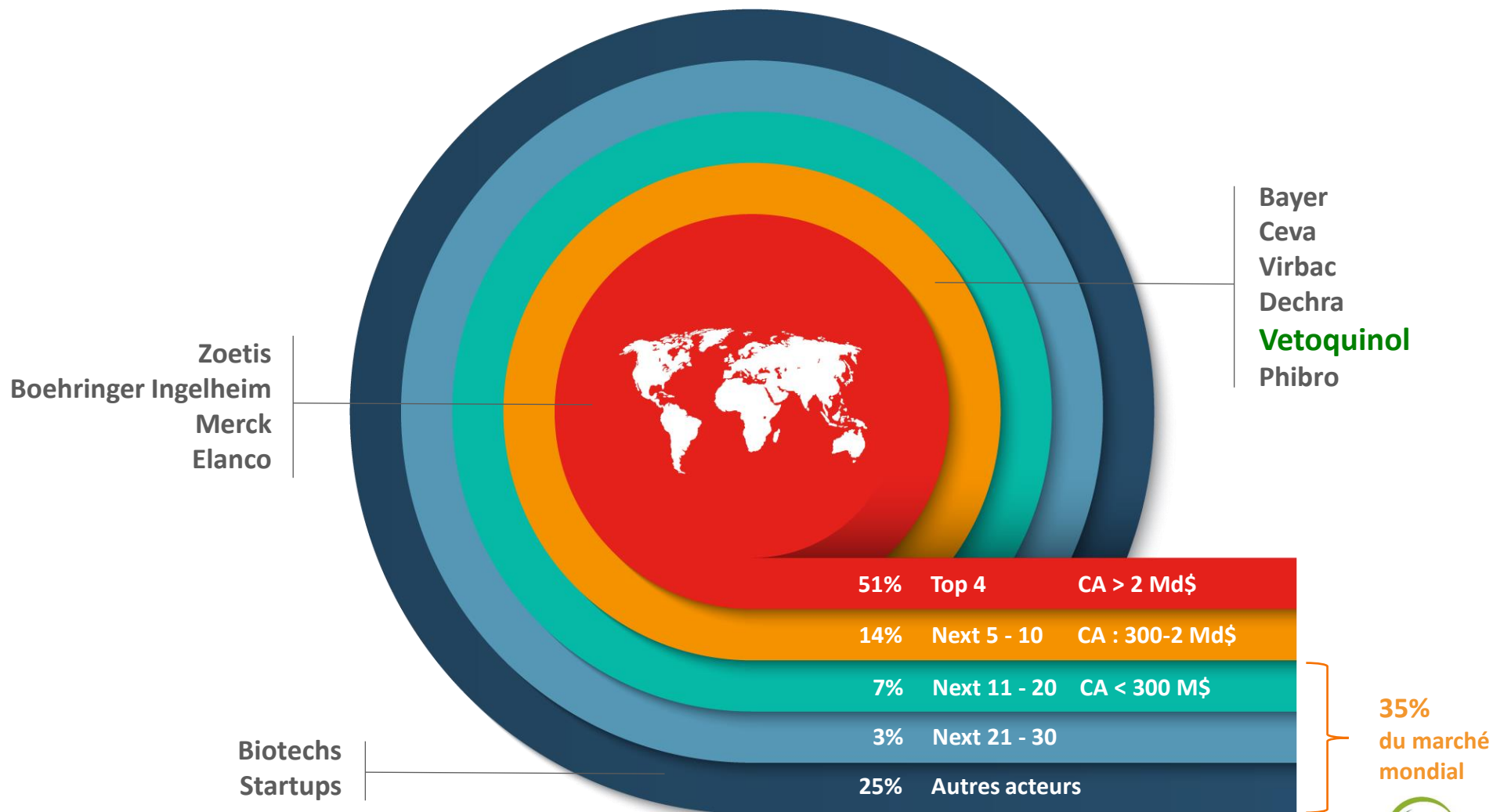
- Augmentation de la population mondiale
- Production de protéines animales



Animaux de compagnie

- Au cœur de la famille
- Bien-être de l'animal

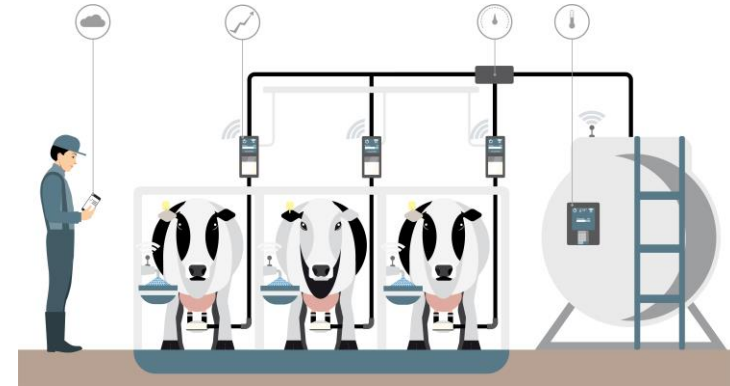
Un marché avec un réservoir de croissance externe



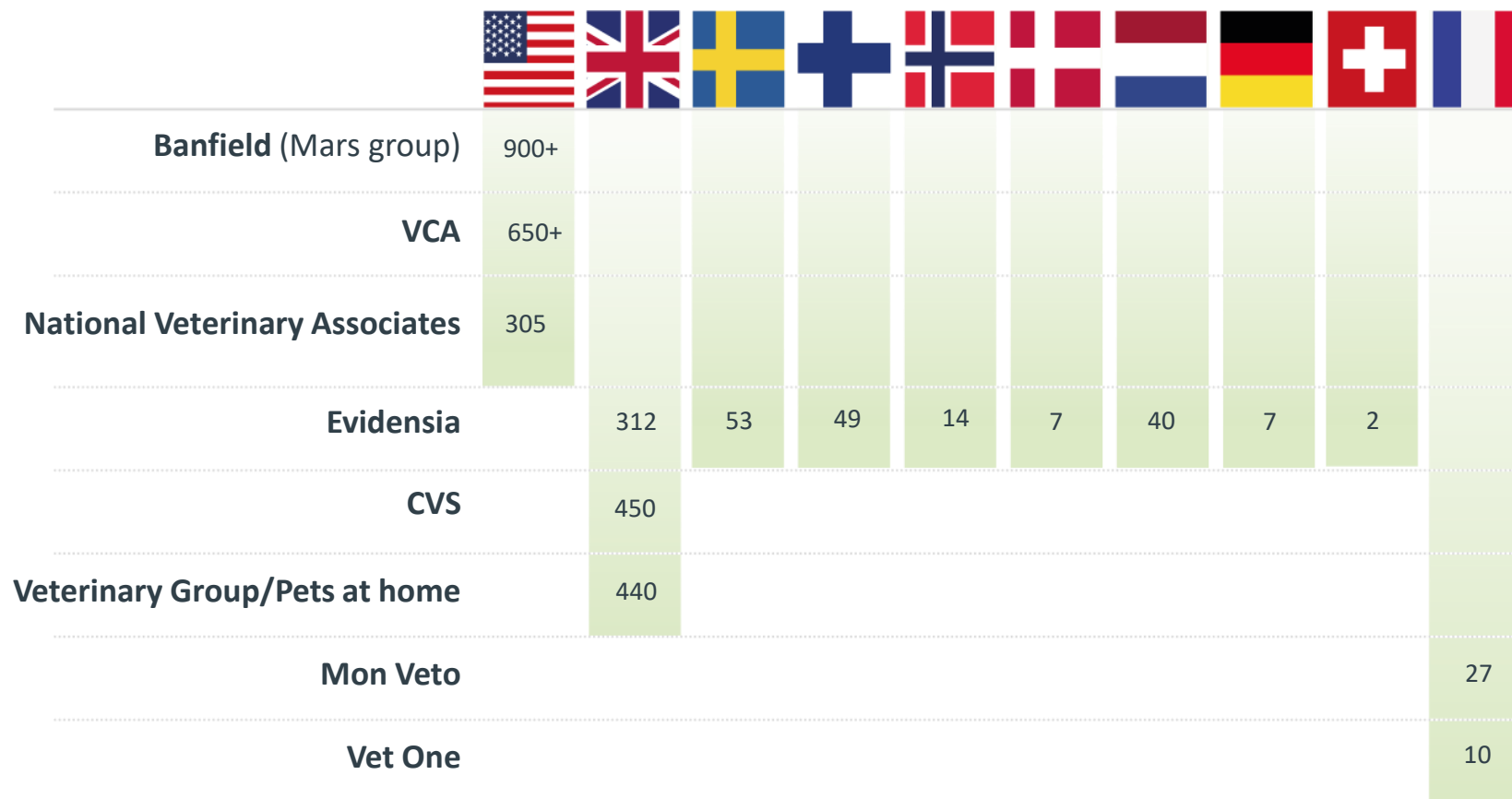
Source : Estimations Vetoquinol 2016

Des clients bien identifiés, BtoBtoC

Clients
de la santé animale



Des cliniques vétérinaires qui se concentrent



Source : Estimations Vetoquinol 2016 – Données non exhaustives

Les réglementations évoluent



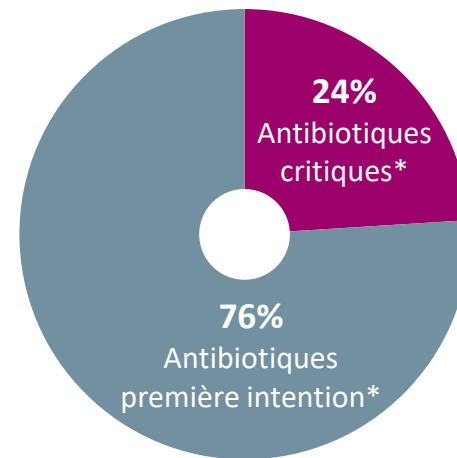
- › Des procédures d'enregistrement toujours plus exigeantes sur les marchés cibles
 - Europe / Amériques / Asie
- › Sous la pression des consommateurs



Les antibiotiques : Indispensables pour le traitement des infections bactériennes

Marché des antibiotiques : **4,8 Md\$***

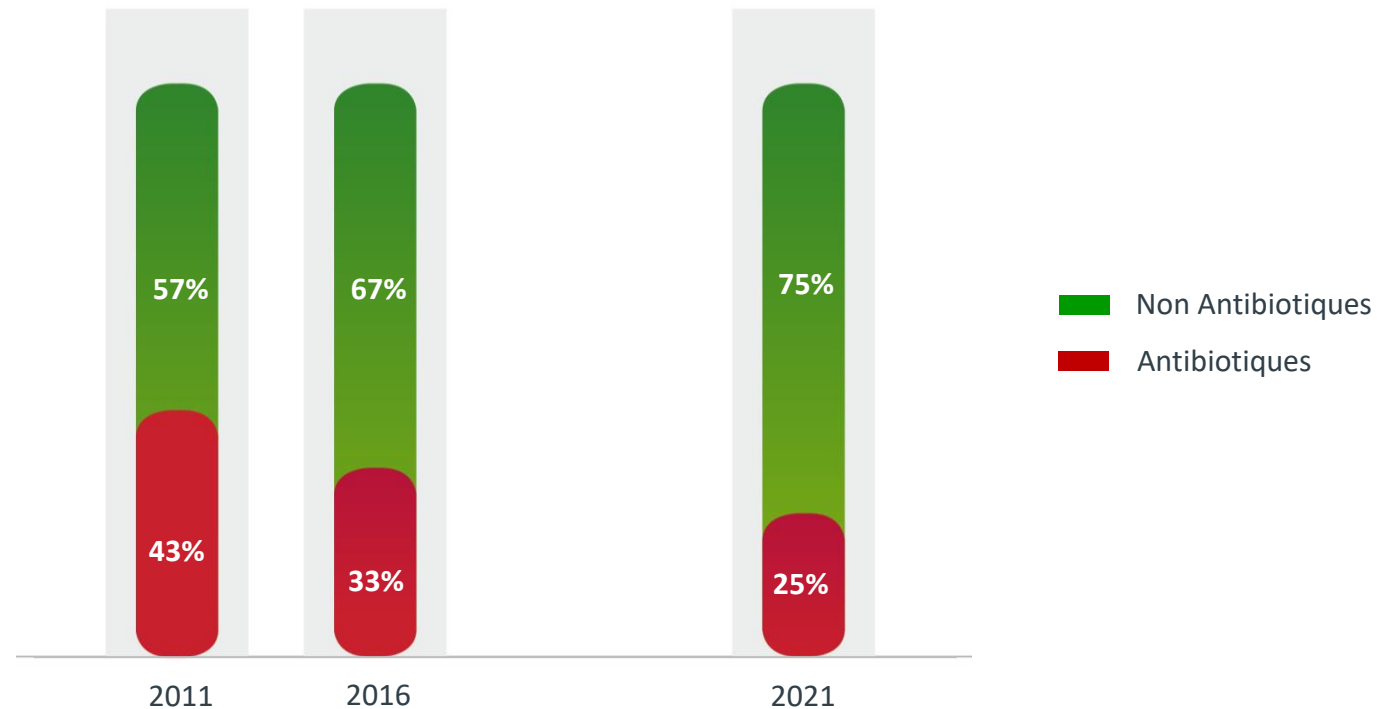
- › Antibiotiques d'importance critique
- › Antibiotiques de première intention



* Source : Estimations Vetoquinol 2016



La réduction progressive du poids des antibiotiques chez Vetoquinol



* Source : Estimations Vetoquinol 2016



La redéfinition de la stratégie sur le segment des maladies infectieuses

- › 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



Vetoquinol, acteur de référence du marché de la santé animale



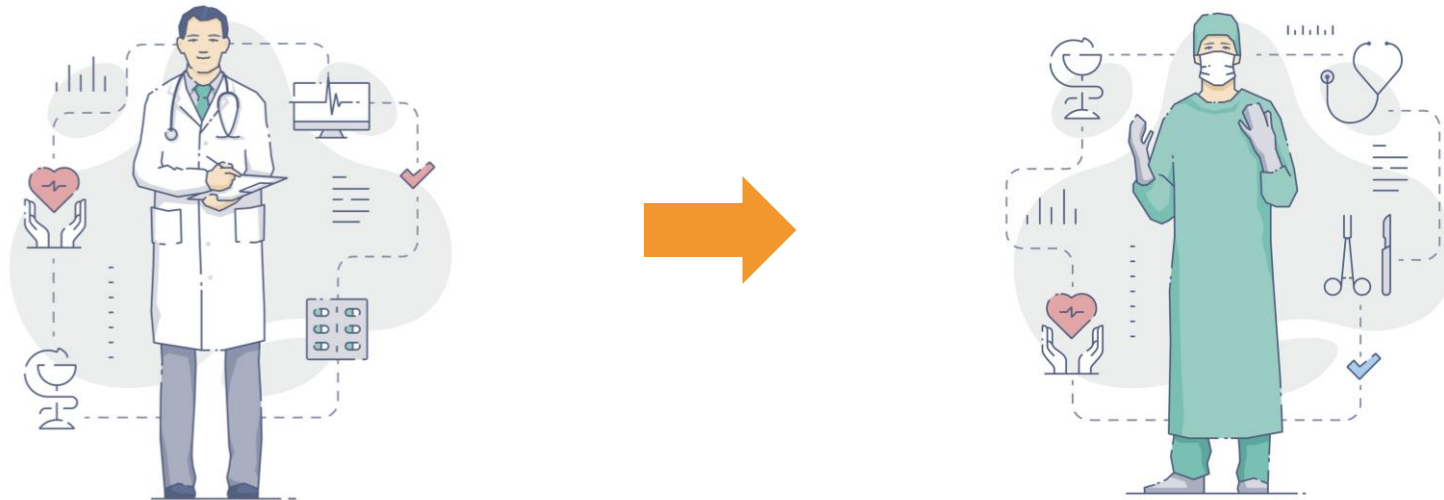
**Le marché mondial
de la santé animale est
en croissance et offre
de nombreuses opportunités**

**Vetoquinol fait évoluer
son offre de produits et de solutions,
et recherche activement
des opportunités de consolidation
et de partenariats**

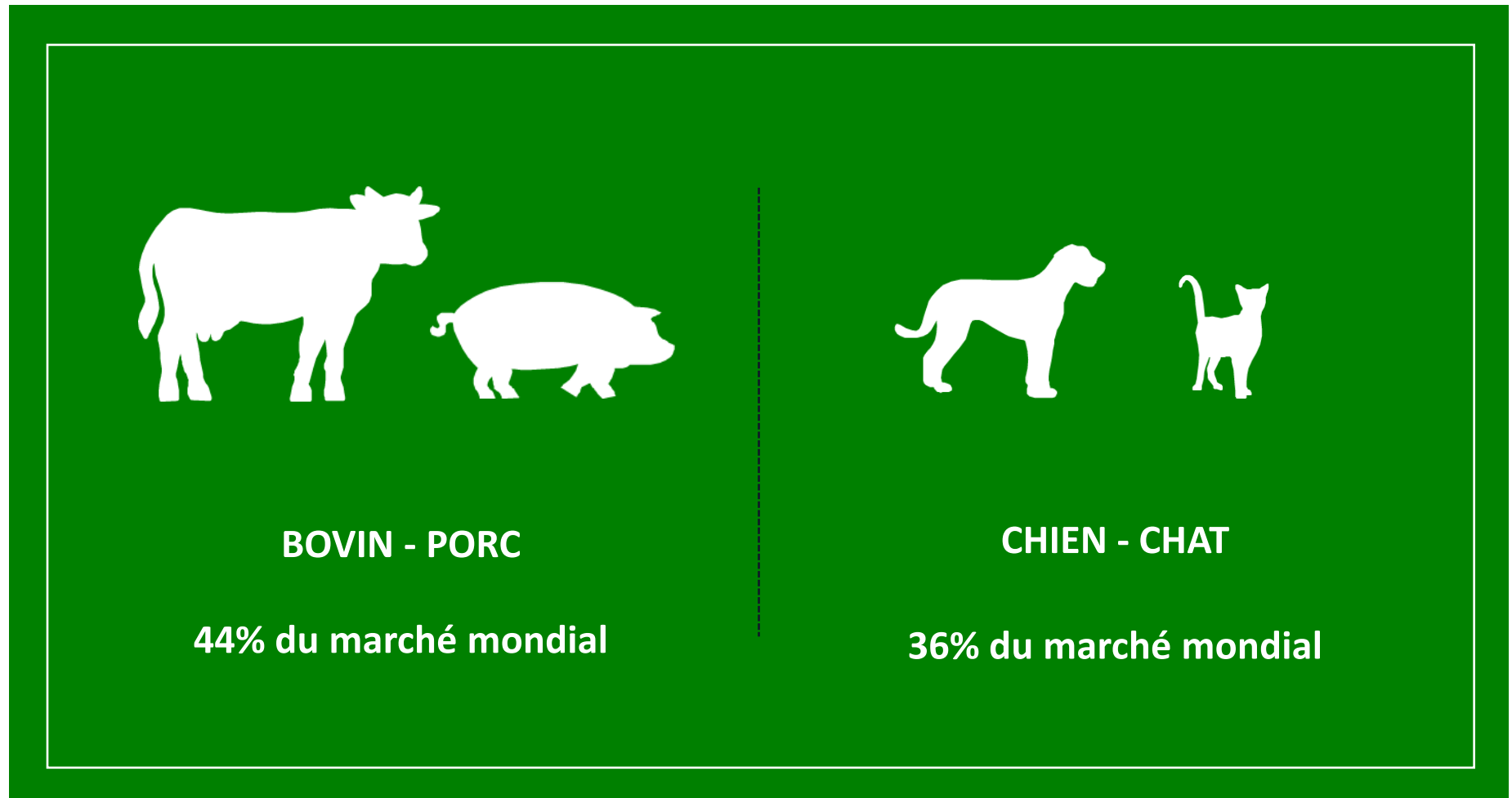
2.

La stratégie du portefeuille produits Vetoquinol

Consolider la position de multi-spécialiste



Nos 4 espèces cibles représentent 80% du marché mondial



Source : Estimations Vetoquinol 2016

Vetoquinol, acteur multi-spécialiste avec une offre ciblée...



DOMAINES CIBLÉS

- Mammites
- Infections respiratoires
- Aide à la reproduction

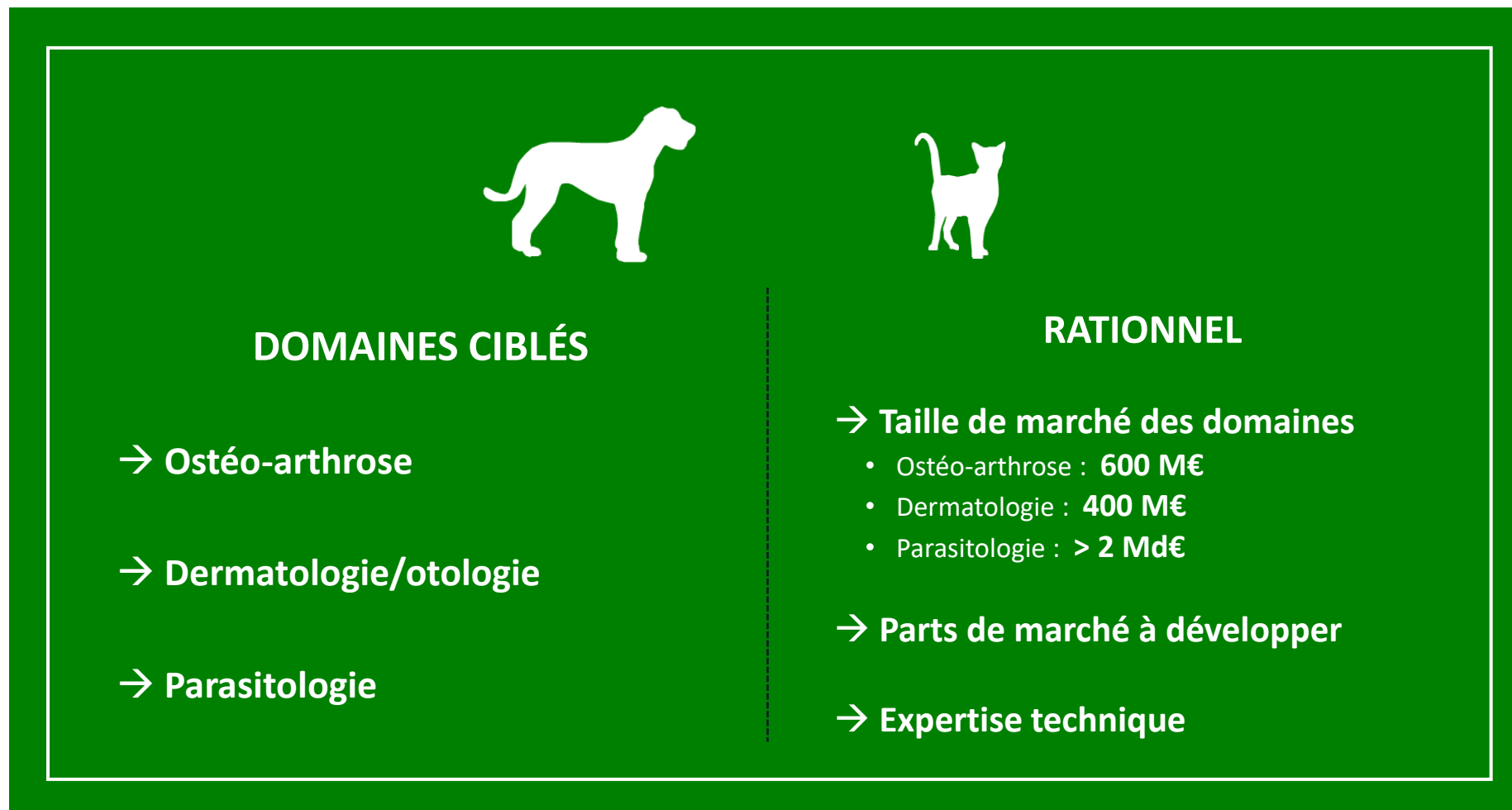


RATIONNEL

- Taille de marché des domaines
 - Mammite : 400 M€
 - Infections respiratoires : 1 Md€
 - Reproduction : 500 M€
- Parts de marché significatives dans les segments
- Expertise technique

Source : Estimations Vetoquinol 2016

... et cohérente sur des domaines en croissance



Source : Estimations Vetoquinol 2016

L'enrichissement continu de la gamme des Essentiels



Diffusion mondiale

Propriété de Vetoquinol

Essentiels

Segments stratégiques

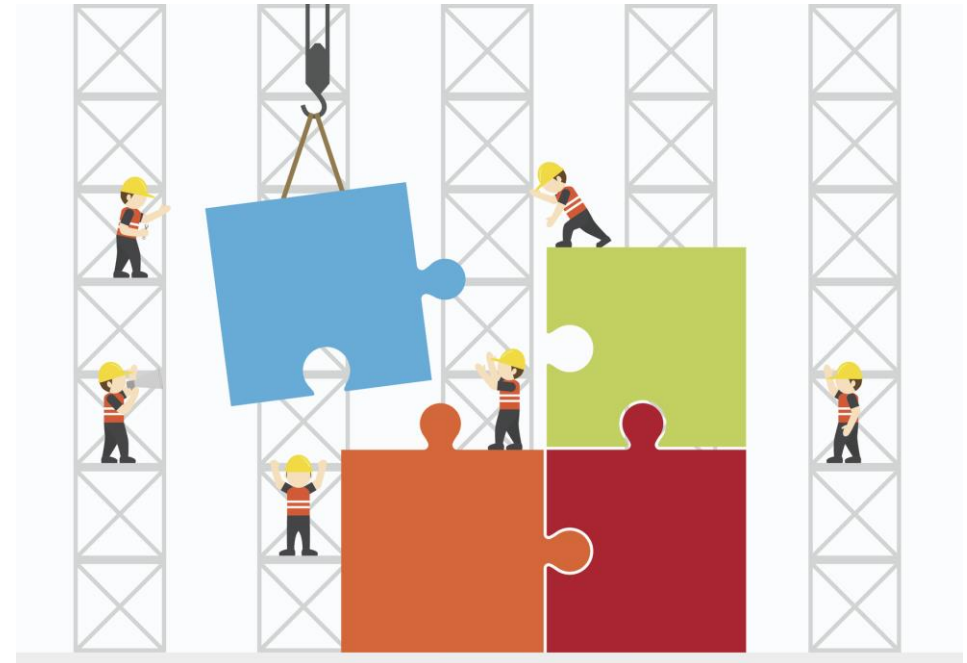
Offre médicale ciblée



Accélérer des partenariats R&D innovants

- › **Regrouper Business Development et recherche**
 - Identifier et capter les opportunités
 - Trier rapidement les bons projets au profit des meilleurs

- › **Partager le risque**
 - Accords de licence et d'option
 - Co-financement (milestones)



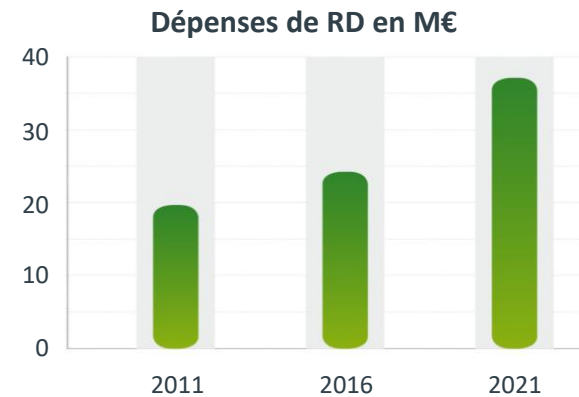
La R&D, levier de croissance future

R&D en chiffres

- 4 implantations
- + de 160 collaborateurs
- + de 7% du CA chaque année

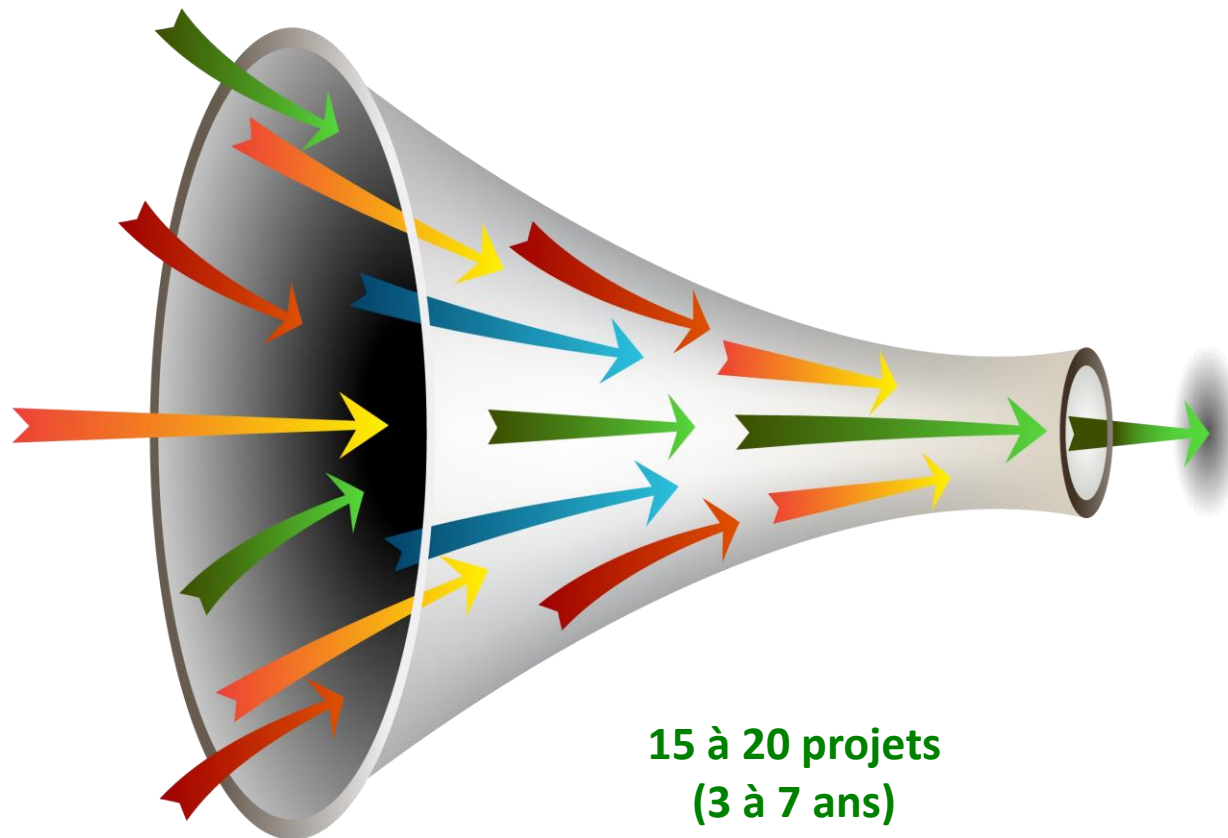
Partenariats

- Jusqu'à 50% du budget global
- Des milestones



Le portefeuille R&D de Vetoquinol

40 à 50 pré-projets
à fort potentiel
(30 à 100 M€)



Lancements

L'innovation chez Vetoquinol

Équilibrer

- Innovation et cycle de vie
- Entre les espèces
- Court et long terme
- Profil de risque

Investir en biotechnologie

- Anticorps monoclonaux
- Protéines recombinantes
- Thérapie cellulaire

Alternatives aux AB

- Vaccins
- Phages
- Immunostimulants

Le pipeline R&D Vetoquinol



Capitaliser sur les expertises du Groupe

- Déployer des équipes dédiées dans les pays stratégiques
- Implication précoce dans les équipes projet
- Pharmas, biologiques et non-pharmas
- Maîtriser les modèles précliniques
- Étendre le réseau mondial sur le terrain
- Développer le réseau et l'expertise interne pour trier les « Best in class »
- Biotechs, pharmacie humaine, agro chimie
- Recherche académique
- Maîtriser les injectables, comprimés, spot-on, soft chews, solutions et pommades
- Appétence des formes orales
- Relargage programmé pour espacer les traitements



Accélérer l'enregistrement des produits aux États-Unis

- › Développer les produits Vetoquinol aux États-Unis
- › Mettre en place des développements globaux
- › Gérer le portefeuille local
- › S'appuyer sur une R&D locale avec l'ensemble des expertises



La R&D, créatrice de valeur pour Vetoquinol



**Concentrer nos efforts
sur nos 6 domaines cibles
pour nos 4 espèces stratégiques**

**Renforcer l'innovation
en investissant
dans des partenariats
en chimie et en biologie**

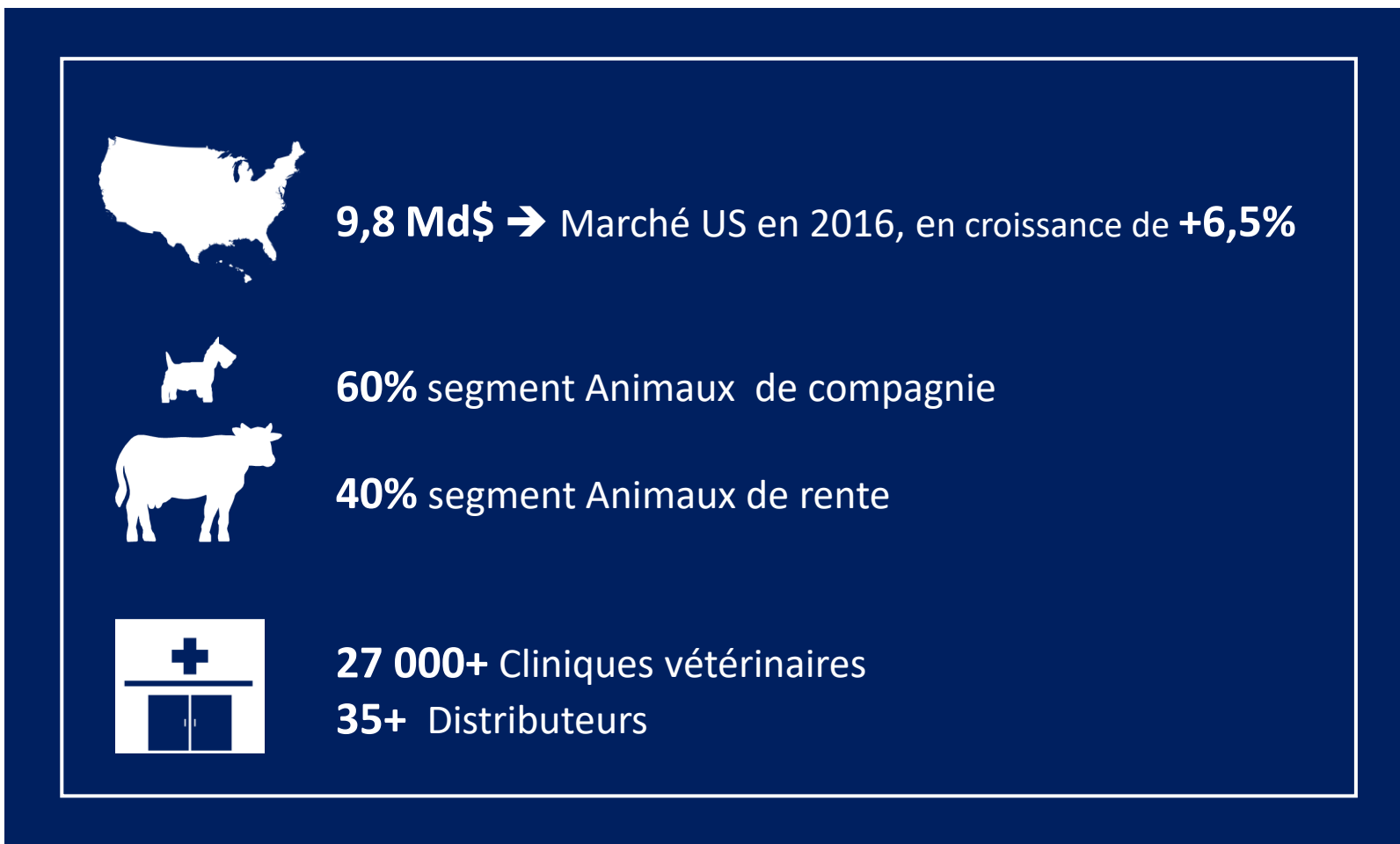
3.

2 leviers
de croissance

- États-Unis
- Business Excellence



Les États-Unis, 1^{er} marché mondial de la santé animale



Source : Estimations Vetoquinol 2016

Le marché américain, en pleine mutation

1

**Consolidation
au sein de
la distribution
aux USA**

2

**Consolidation
des chaînes
de cliniques
aux USA**

Un exemple de la consolidation des cliniques aux États-Unis

MARS

Marques : Cesar, Pedigree, Royal Canin, Sheba, Whiskas...

=



Acquisition en janvier 2017 de **800 cliniques vétérinaires** dans 43 états pour 900 M\$

+



Acquisition en 2016 de **975 cliniques vétérinaires** pour 774 M\$
En 2017 ouverture de leur **1 000^e clinique**

Les États-Unis, 1^{er} marché du Groupe Vetoquinol



+ de 15% du chiffre d'affaires 2016 Groupe
En croissance de **+ de 10%**



80% segment Animaux de compagnie

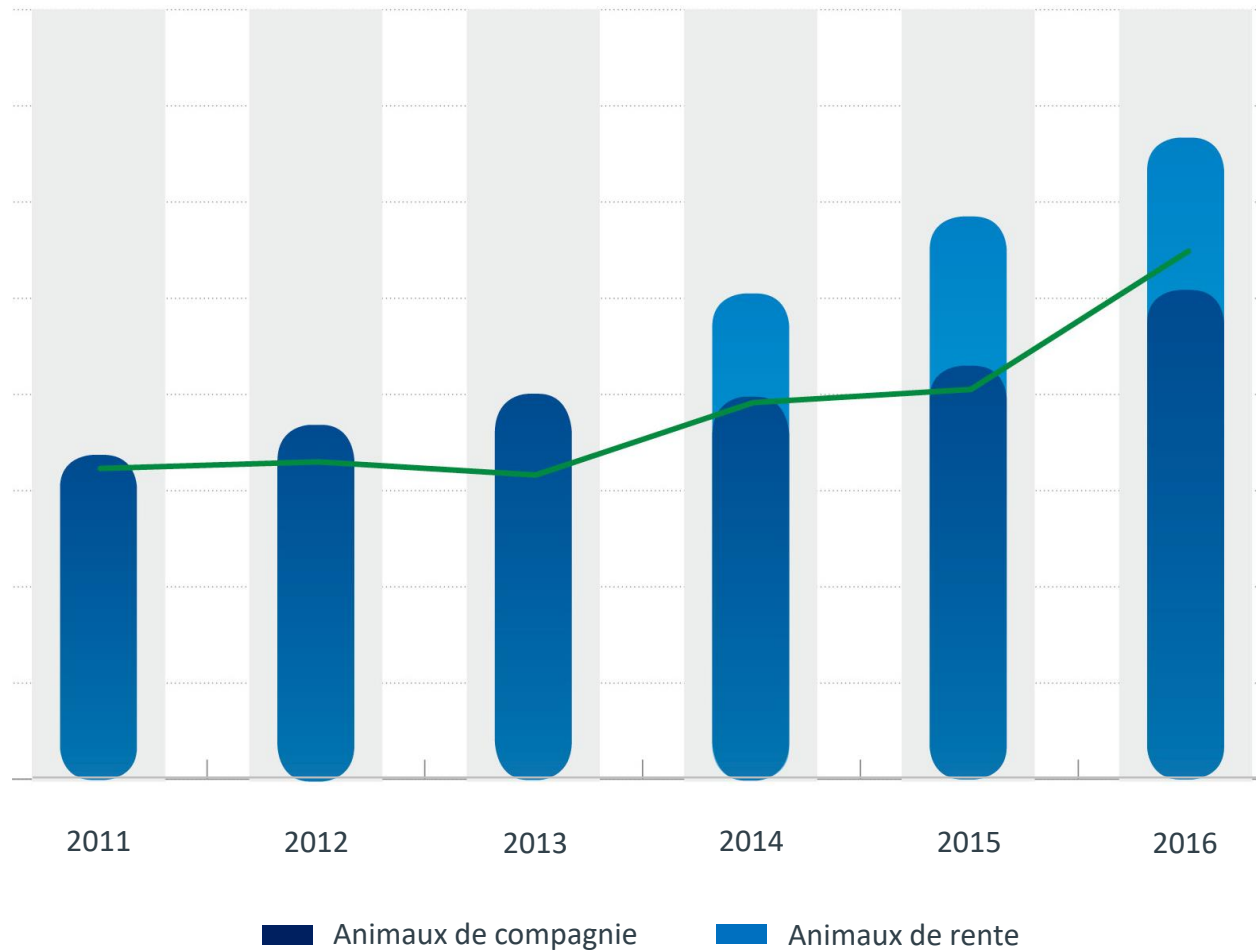


20% segment Animaux de rente



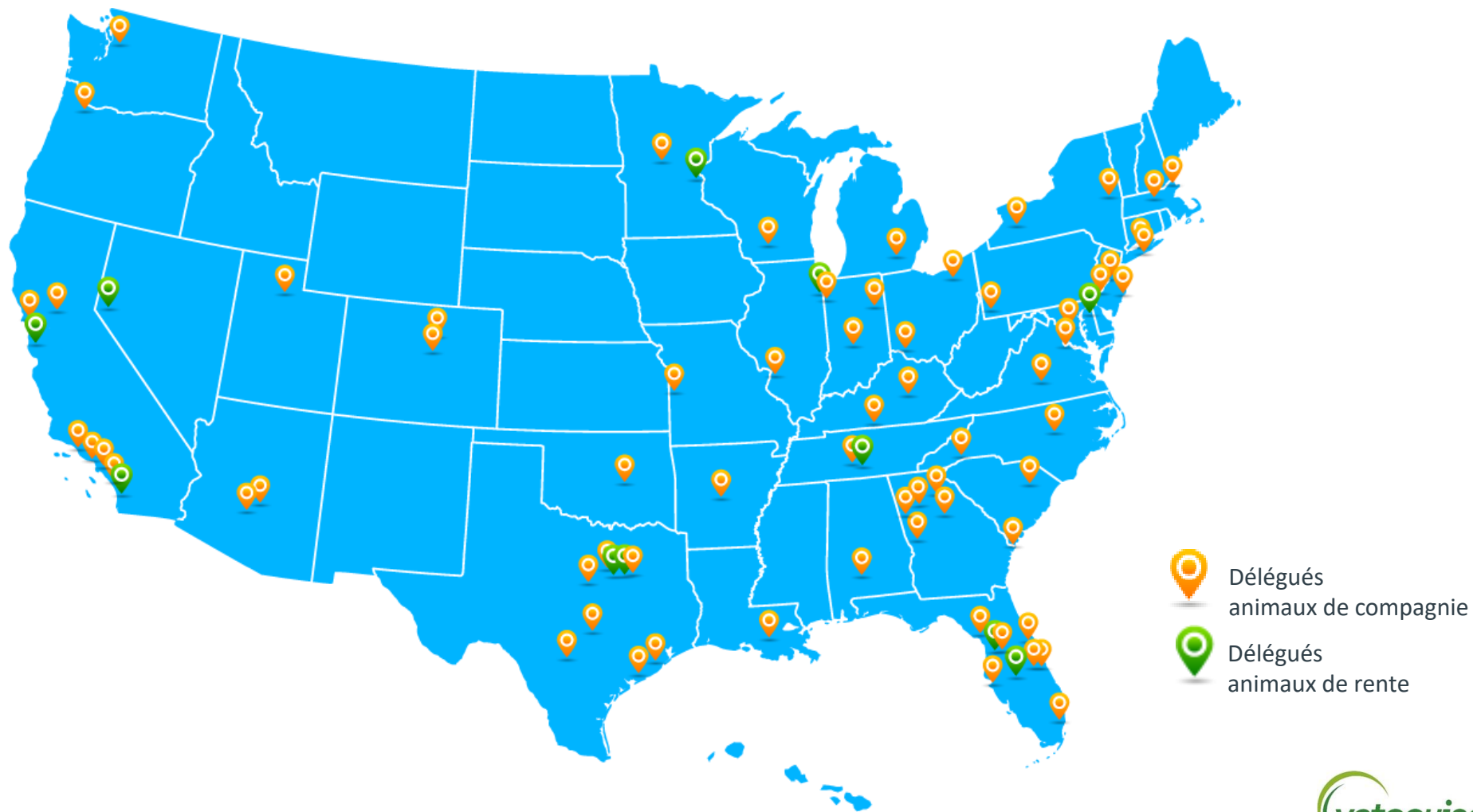
150 collaborateurs
+ de 2/3 en commercial et marketing

Doublement de l'activité aux États-Unis en 5 ans

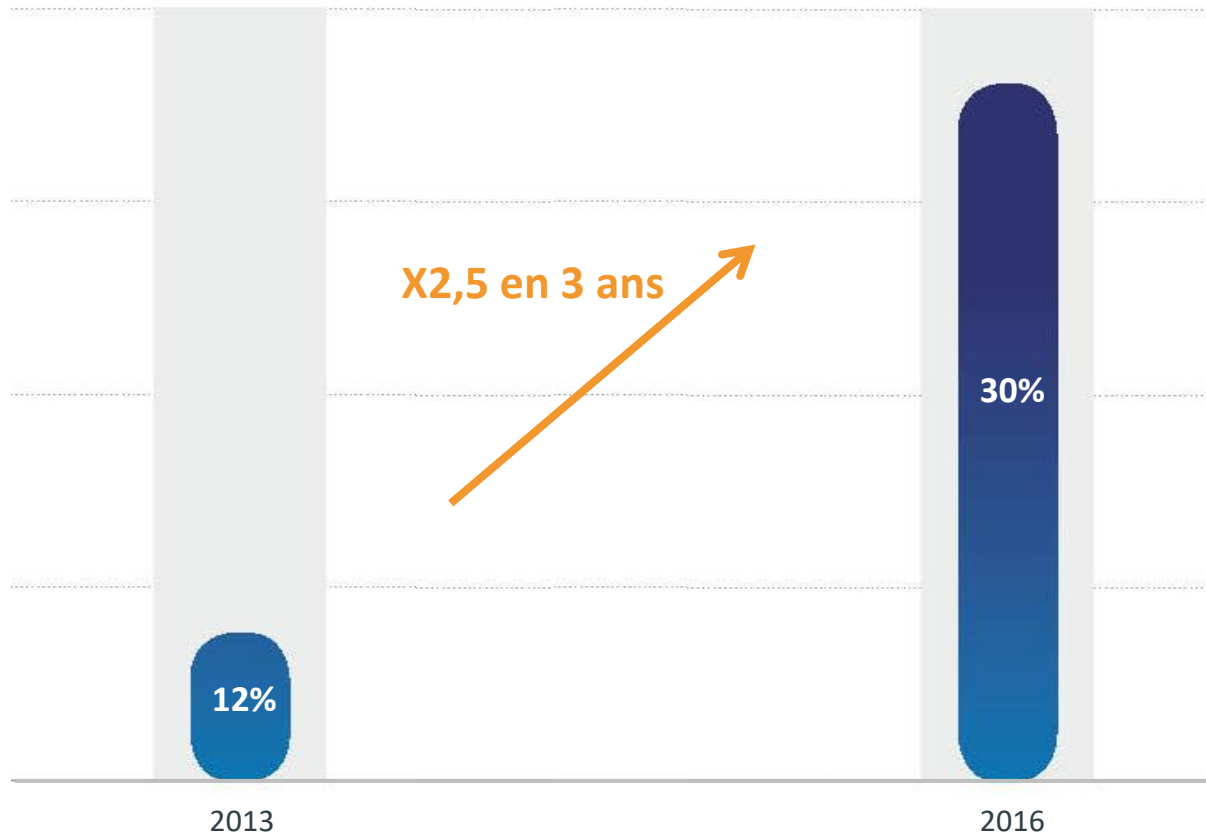


Nombre
de délégués vétérinaires

Le maillage du territoire américain



La forte pénétration des Essentiels aux États-Unis



Eric Alsup, Directeur général de Vetoquinol US



Business Excellence In Motion, 2^e levier de croissance

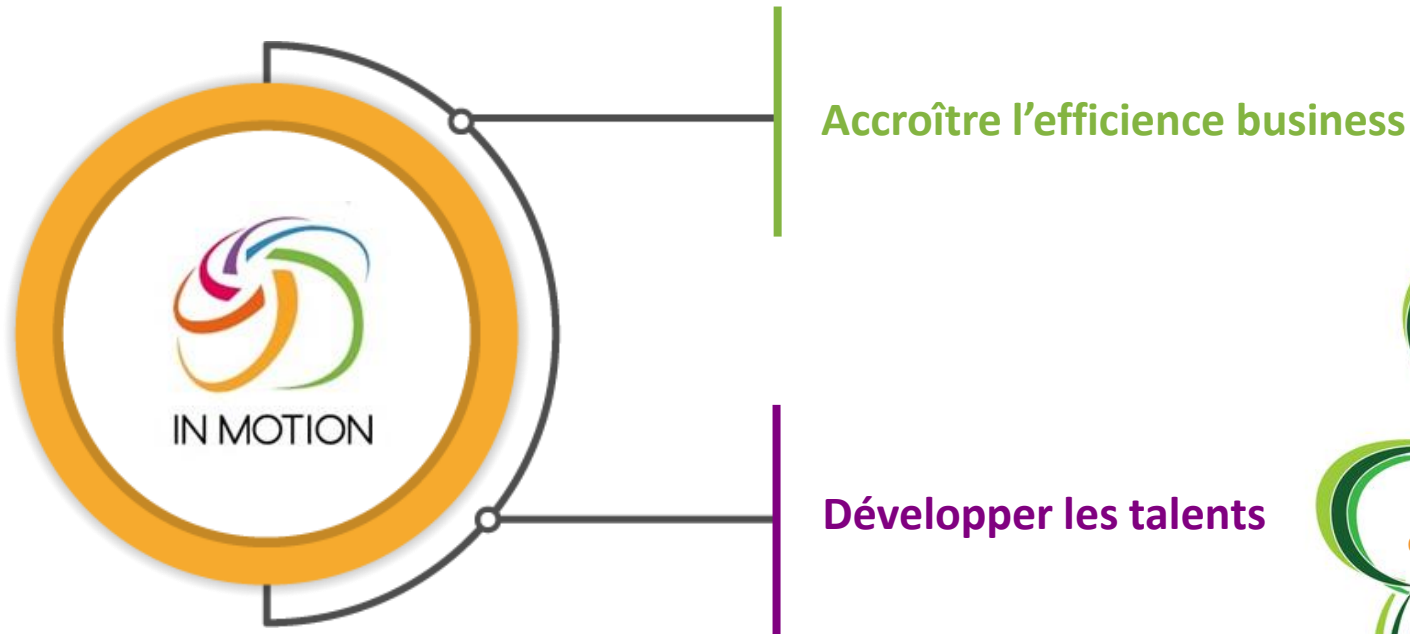


Business Excellence chez Vetoquinol

- Mieux servir des clients plus exigeants
- Apporter des réponses adaptées à leurs besoins



Principes du Business Excellence In Motion



2 leviers de croissance pour Vetoquinol



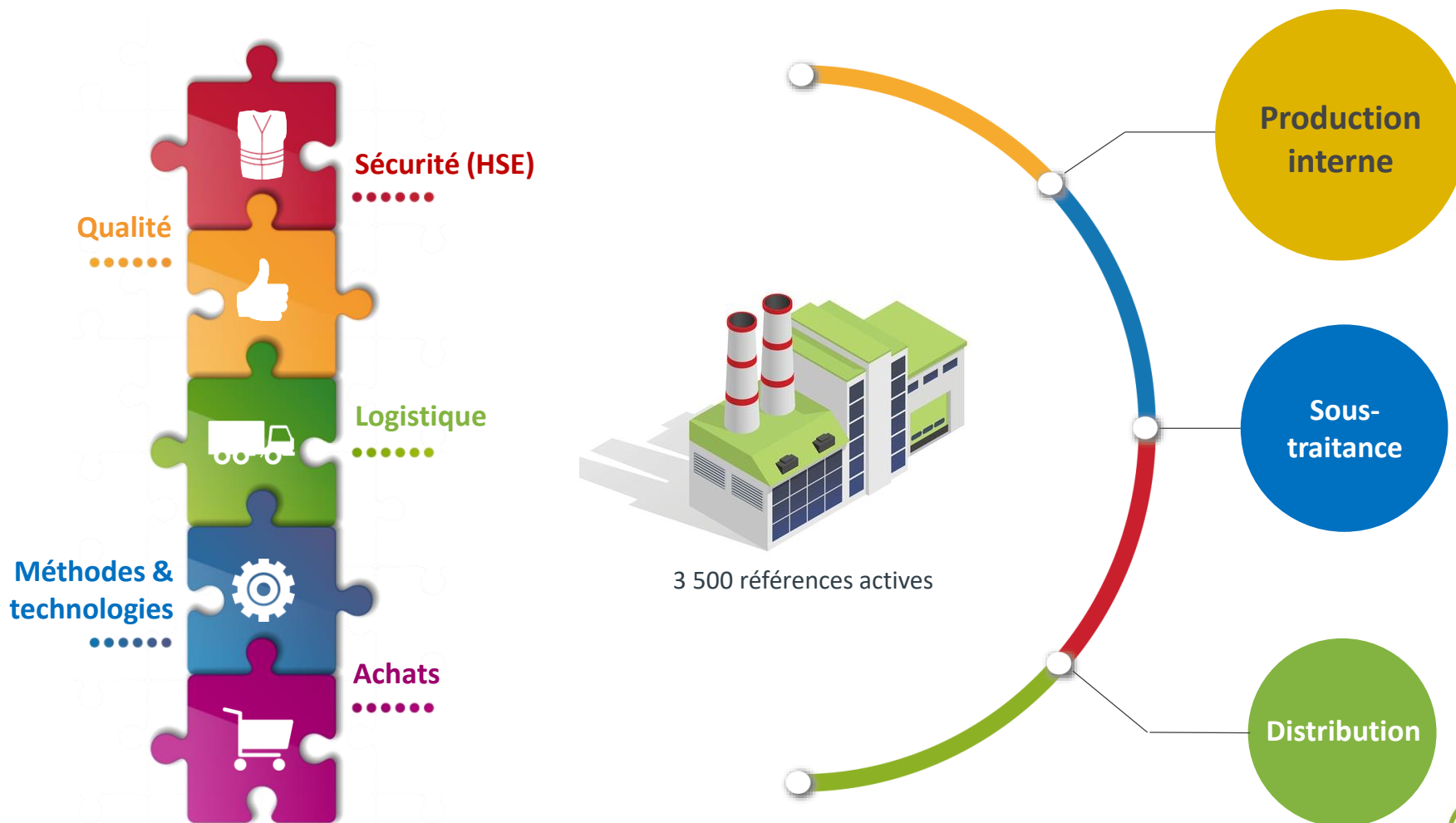
**Vetoquinol exerce
aux États-Unis une activité
rentable avec une offre
qui va continuer à se renforcer**

**Le Business Excellence représente
une transformation profonde
de nos organisations et
de nos compétences, en réponse
aux transformations du marché**

4.

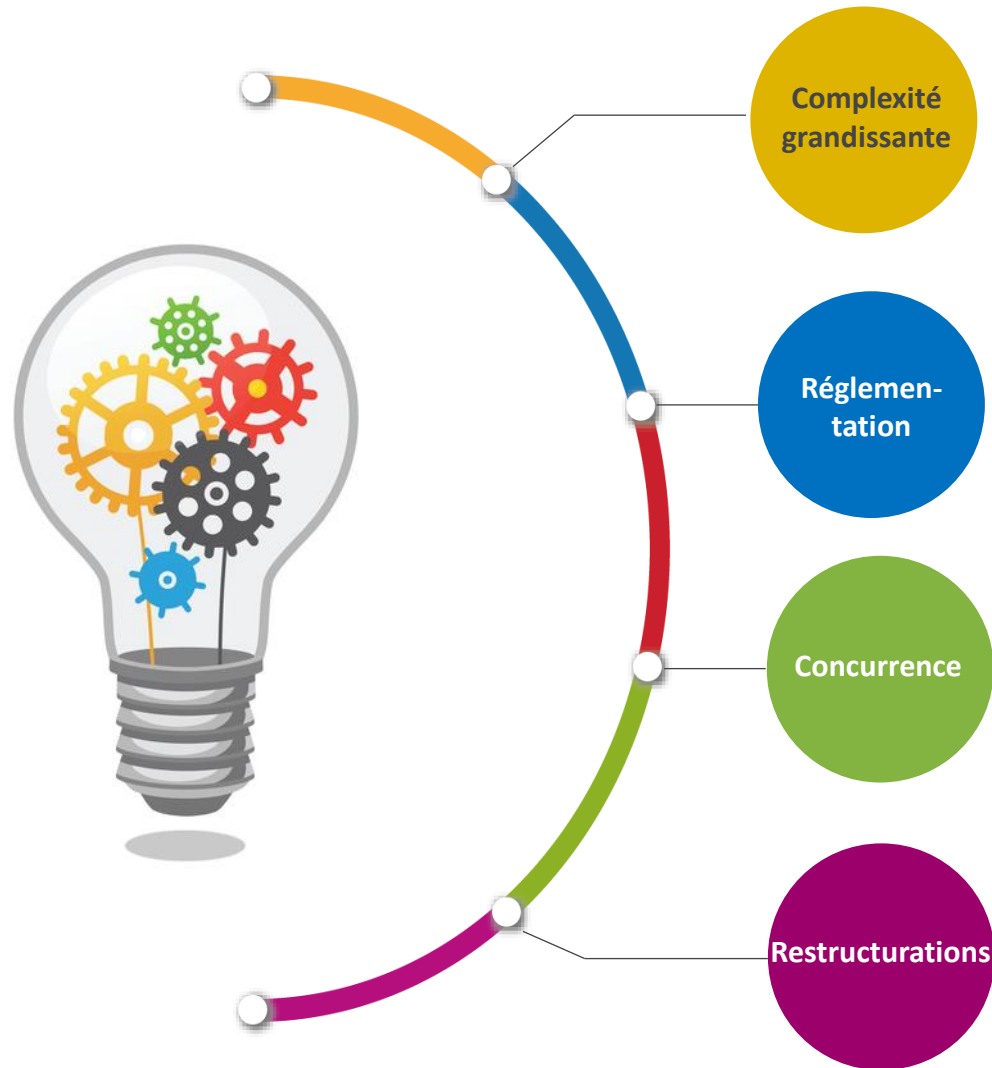
La transformation industrielle de Vetoquinol

L'industriel In Motion, créateur de valeur

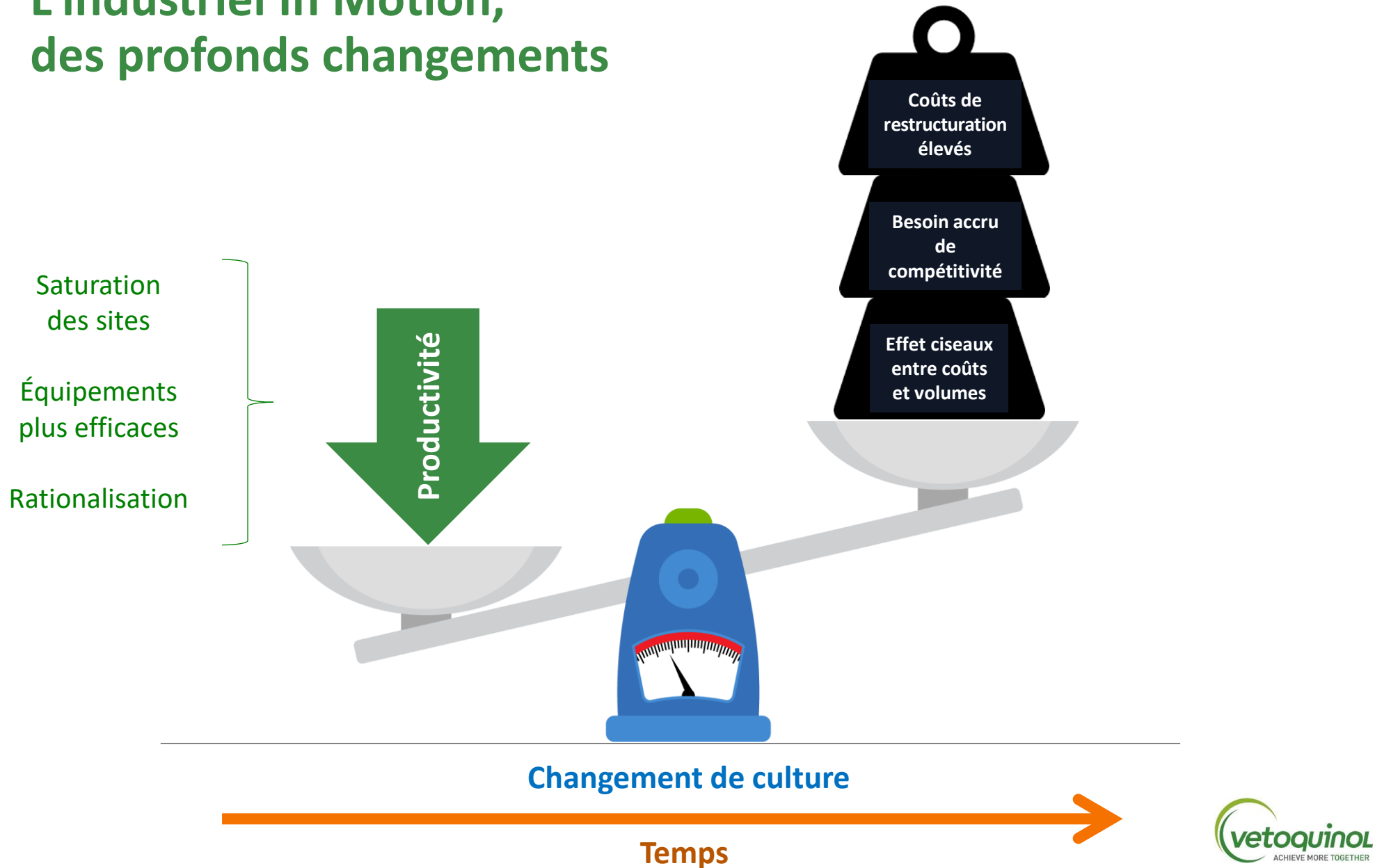


L'industriel In Motion, maîtrise de la chaîne de valeur

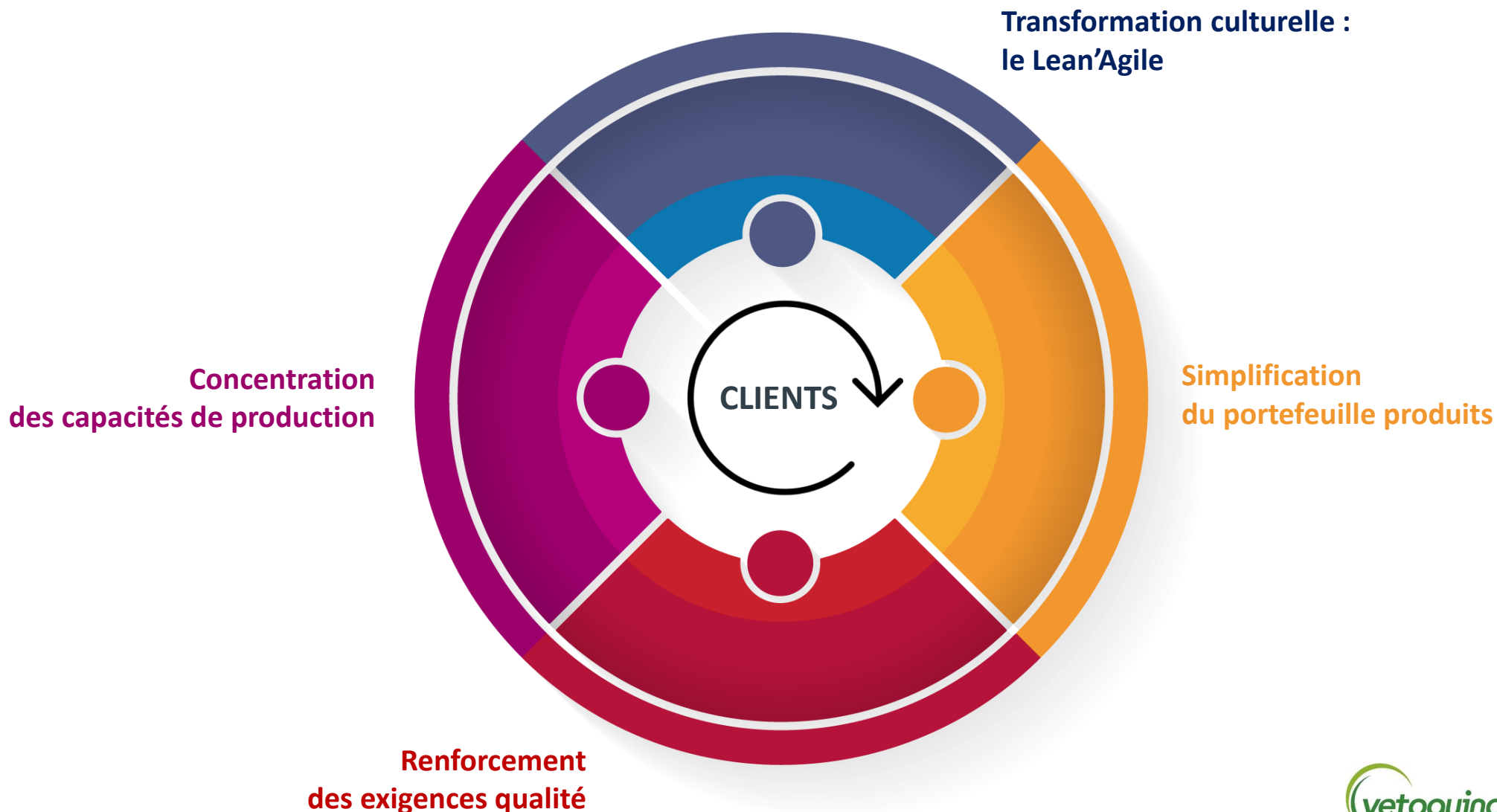
Livrer les clients
dans les meilleures
conditions
de sécurité,
de qualité,
de délais
et de coûts



L'industriel In Motion, des profonds changements



L'industriel In Motion, le déploiement



L'industriel In Motion, en synthèse



5.

Conclusion



Vetoquinol, un tournant stratégique réussi

- › Un pure player de la santé animale
- › Une stratégie multi-spécialiste
 - Gamme d'Essentiels focalisée sur des segments clés
 - Réduction de la dépendance aux antibiotiques
- › Un repositionnement géographique
- › Une stratégie RSE reconnue
- › Une solide structure financière

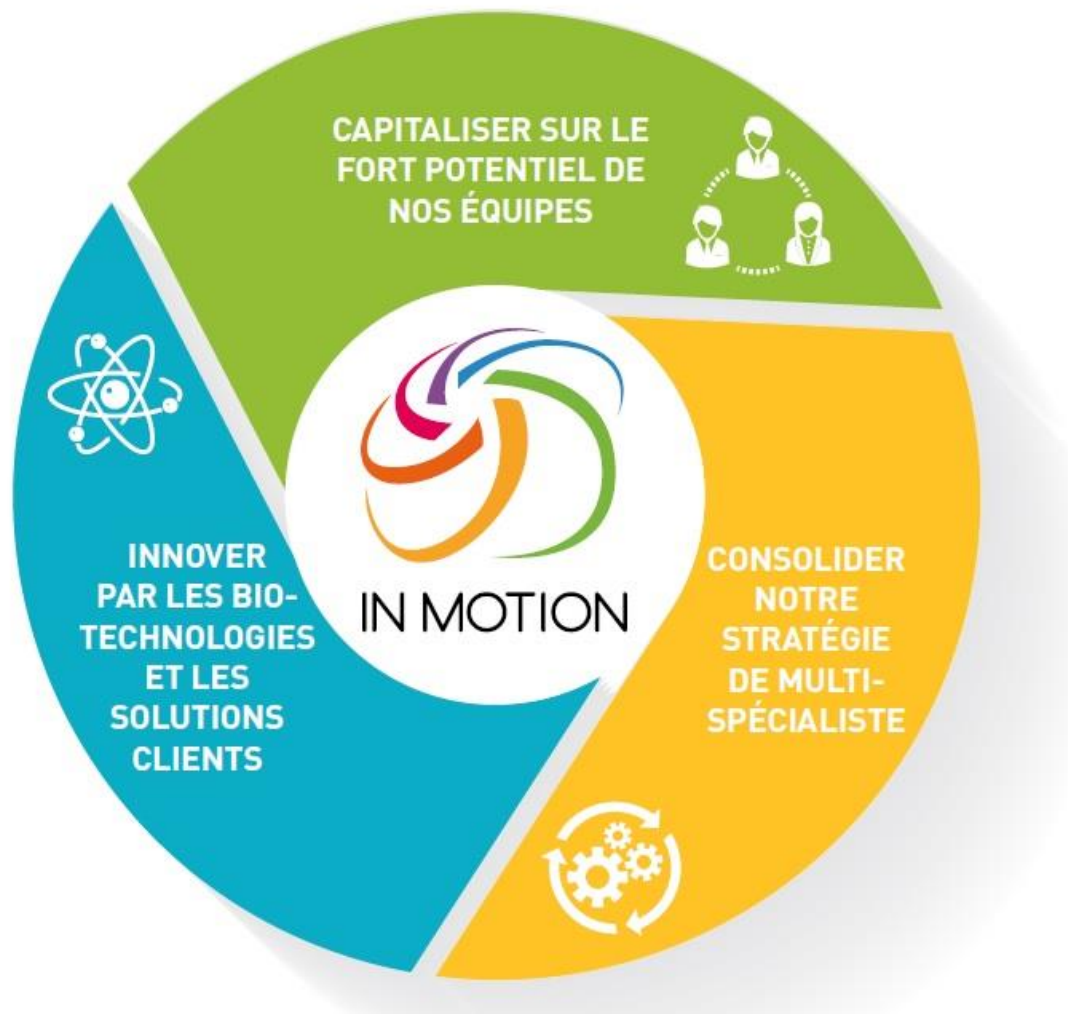


In Motion, Vetoquinol en avant !

- › Une culture d'innovation produits et solutions renforcée
- › Une focalisation géographique sur les marchés les plus porteurs
- › Une optimisation des processus industriels
- › Une nouvelle ambition de croissance externe
- › Des équipes mobilisées pour relever les défis du Groupe et viser l'excellence



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



M E R C I

Annexes



Vetoquinol présent sur les principaux pays de la santé animale mondiale



35% du CA S1 2017
en croissance de **+8%**



48% du CA S1 2017
en repli de **-5%**



17% du CA S1 2017
en croissance de **+12%**

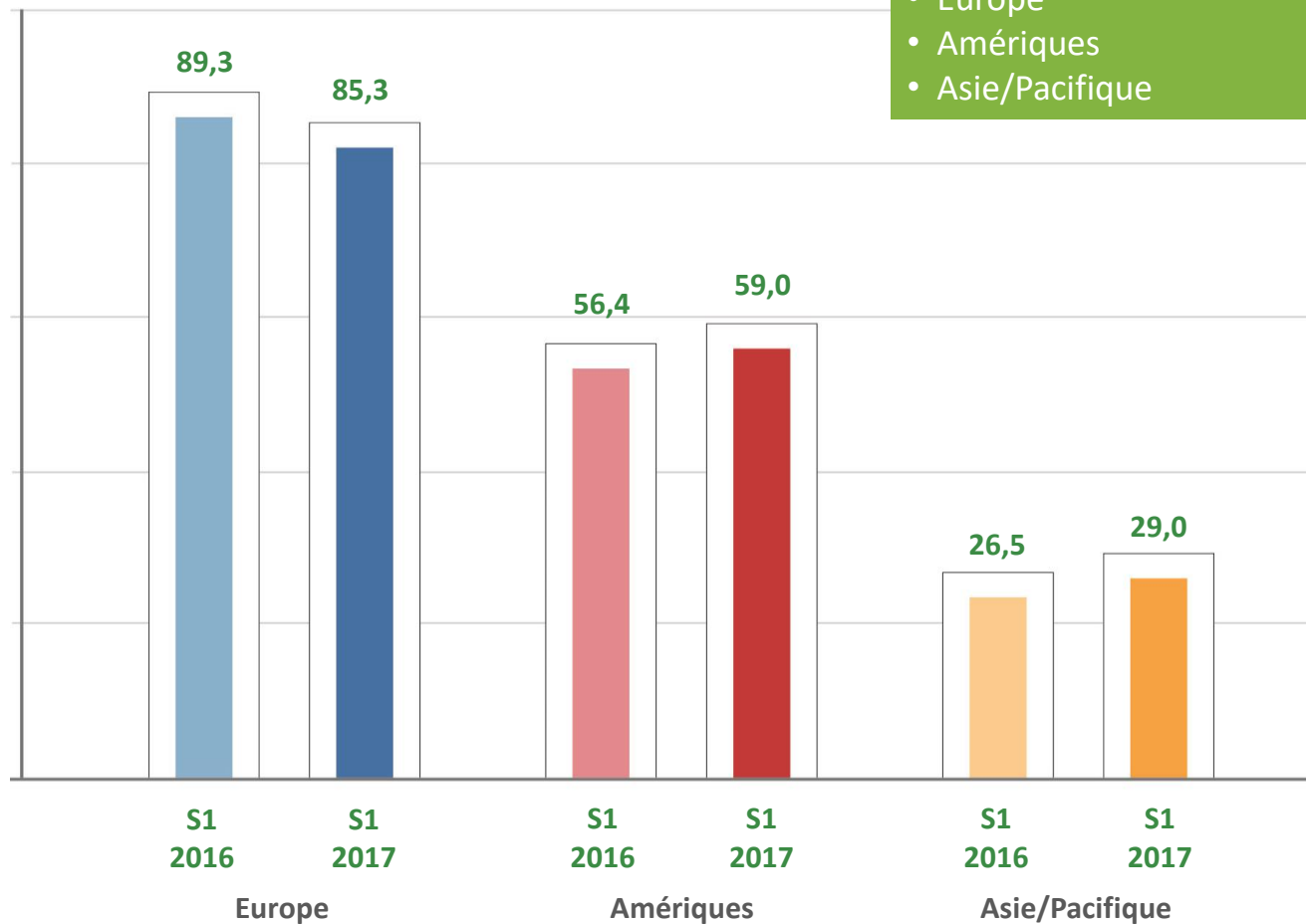
Présence directe dans **24** pays
550 délégués vétérinaires
140 distributeurs dans le monde

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2017



Chiffre d'affaires S1 2017 : 173,3 M€ (à change constant)

En millions d'euros



Performance organique des territoires

- Europe -4,4%
- Amériques +4,6%
- Asie/Pacifique +9,1%

Compte de résultat

En M€	30/06/2017	% du CA	30/06/2016	% du CA	Variation
Chiffre d'affaires	175,7		172,2		+2,0%
Marge sur achats consommés	120,8	68,8	116,8	67,8	+3,4%
Charges externes	(37,0)	(21,1)	(34,5)	(20,1)	+7,0%
Frais de personnel	(57,7)	(32,8)	(54,9)	(31,8)	+5,1%
Impôts et taxes	(2,8)	(1,6)	(2,8)	(1,6)	+2,0%
Autres produits et charges	3,0	1,7	2,8	1,6	+5,7%
Amortissements et provisions	(5,7)	(3,2)	(6,9)	(4,0)	-17,8%
Résultat opérationnel courant	20,6	11,7	20,5	11,9	+0,4%
Résultat opérationnel	20,6	11,7	19,9	11,6	+3,3%
Résultat financier	(1,3)	(0,8)	(0,7)	(0,4)	+91,8%
Résultat avant impôts	19,3	11,0	19,3	11,2	+0,2%
Impôts sur les sociétés	(4,8)	(2,7)	(5,7)	(3,3)	-15,3%
Quote-part de résultat mis en équivalence	(0,1)	ns	(0,1)	ns	ns
Résultat net part du Groupe	14,4	8,2	13,5	7,8	+6,5%
EBITDA	26,0	14,8	27,4	15,9	-5,3%

Calcul de l'EBITDA

En M€	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net avant MEE	14,5	13,5
Charge d'impôt	4,8	5,7
Résultat financier	1,3	0,7
Provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	0,0	0,6
Dotations et reprises aux provisions	(0,8)	0,3
Dotations aux amortissements	6,2	6,6
EBITDA	26,0	27,4

Flux de trésorerie

En M€	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net part du Groupe	14,4	13,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'EFN et impôt	25,1	26,7
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	11,5	14,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8,1)	(7,8)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(9,6)	(9,5)
Variation de la trésorerie	(7,0)	(3,6)

Besoin en fonds de roulement

En M€	30/06/2017	30/06/2016
Stocks	73,7	72,1
Clients et autres débiteurs	70,1	61,8
Fournisseurs et autres créditeurs	(69,8)	(63,3)
Autres éléments du BFR	4,0	7,2
Besoin en fonds de roulement	78,0	77,8

	30/06/2017	30/06/2016
Besoin en fonds de roulement en nb de jours (par apurement)	78,9 jrs	82,6 jrs

Structure financière

En millions d'euros



De solides fondamentaux

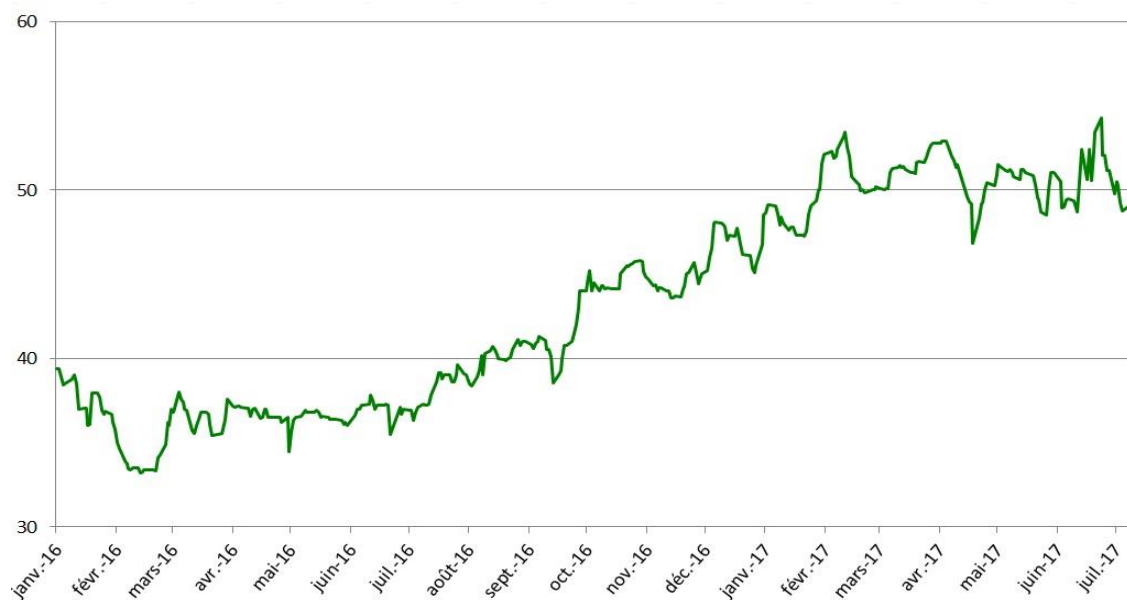
- › Bonne génération de cash
 - EBITDA de **26,0 M€**

- › Solide structure financière
 - Capitaux propres de **320,1 M€**
 - Trésorerie nette positive de **75,7 M€**

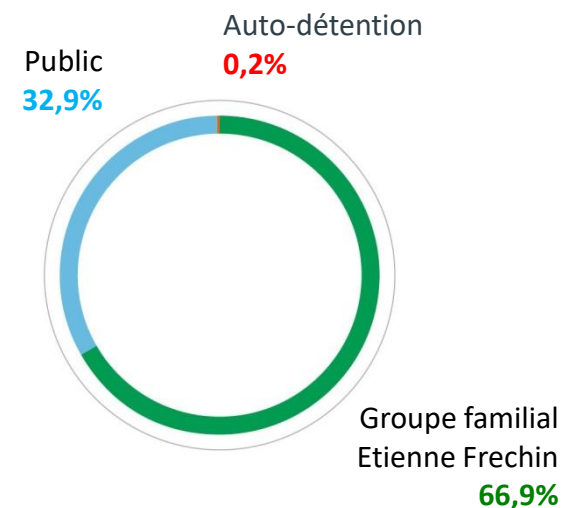
- › Forte capacité d'endettement
 - Des opérations de croissance externe ciblées
 - Une ambition réaffirmée
 - Des partenaires financiers mobilisés

Vetoquinol, un Groupe familial indépendant

- › **10 années** de cotation sur NYSE Euronext Paris
- › Évolution du cours de Bourse depuis janv. 2016 : **+24%**



Actionnariat au 31 décembre 2016



- › Intégration du nouvel indice NYSE Euronext « Family Business »
- › Distribution d'un dividende de **0,43 €** par action, soit un pay out de **18,3%**

Vetoquinol, un acteur responsable

- › Vetoquinol **meilleure ETI-PME cotée** en matière de RSE au Gaïa Index 2016



- › Le Groupe confirme son éligibilité au dispositif **PEA-PME**



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 |