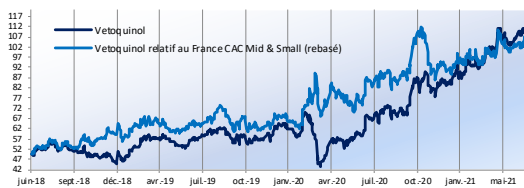


### Données boursières

MNEMO / ISIN	VETO-PAR / FR0004186856
Capitalisation	1 309 M€
Flottant	32,6%
Extrêmes 12 m (€)	58,2€ / 111,2€

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	+6,0%	+13,6%	+87,4%
Perf. relative CAC Mid&Small	4,1%	8,3%	+53,7%

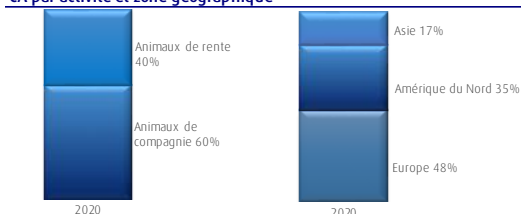


### Résultats et enjeu

Les résultats 2020 sont bons, soutenus par la hausse des adoptions et l'augmentation des « produits Essentiels » dans le CA qui représentent désormais 52% du total. Sur l'année, le CA progresse de +8% et +5,8%pcc à 427,5M€ avec une hausse des 2 divisions : i/ Animaux de compagnie (+13,5% et +4,5% pcc, 60% du CA consolidé intégrant les produits vermifuges pour chiens et chats Drontal® et Profender® rachetés à Elanco en août 2020 pour l'Europe et le UK (17,6 M€), 2/ Animaux de production (+0,6% et +5,3%tcc). La MOP avant dépréciation du GW est supérieure aux attentes à 65,3M€ (+35,7%) et 15,3% du CA (vs 12,1%) avec un effet relatif important des nouveaux produits Drontal®/Profender®. La génération de cash-flow est bonne, le bilan solide et toujours en situation de cash net positif (4,6M€) malgré les dernières acquisitions.

Le T1 2021 est fort (+28%, +12%pcc) avec un bon dynamisme des produits Essentiels dont Drontal® et Profender® (+36% dont +8%pcc) et une hausse de tous les territoires stratégiques : +29% en Europe +26% aux Amériques, +28% en Asie/Pacifique. Le T2 sera encore dynamique avec un effet de base favorable et l'intégration en année pleine de Drontal® et Profender® auquel viendra se rajouter l'extension des droits de Drontal® et Profender® pour le Canada et l'Australie. Sur l'année, le groupe n'avance pas de guidance mais le momentum est bien orienté avec un effet mix favorable suggérant un levier positif pour les marges même si une partie des « économies Covid » (9M€ estimé en 2020) ne seront que peu ou très partiellement reconduites. Le ROC devrait en conséquence encore pour voir progresser à 71,5M€ (+9%) malgré un léger tassement de la marge opérationnelle courante attendue à 14,9% (-40pb).

### CA par activité et zone géographique



### Activité

Vétoquinol est un laboratoire pharmaceutique vétérinaire indépendant à destination des animaux de compagnie et des animaux de rente, aujourd'hui au 9ème rang mondial de sa spécialité, présent dans plus de 80 pays. Acteur multi-spécialiste, il propose une offre cohérente, ciblée sur un portefeuille de produits Essentiels (52%CA) et quelques domaines thérapeutiques dont les antiparasitaires, secteur qu'il a renforcé avec 2 acquisitions importantes : 1/Clarion Biosciencias au Brésil en avril 2019, 2/en août 2020, les droits pour l'Europe et le RU des produits vermifuges pour chiens et

Compte de Résultat (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Chiffre d'Affaires	395,9	427,5	479,1	499,8
EBITDA	66,2	83,5	90,2	96,0
EBIT	48,1	65,3	71,4	76,4
Résultat Financier	-0,2	-1,5	0,0	0,0
RN part du Groupe	27,4	19,2	42,8	46,2

Bilan (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Total actif immobilisé	254,1	338,9	337,1	335,5
dont GW	129,4	79,9	79,9	79,9
BFR	88,3	61,8	78,8	82,2
Fonds Propres totaux	386,0	371,8	408,7	448,1
Endettement Financier	-72,4	-4,6	-26,2	-63,9

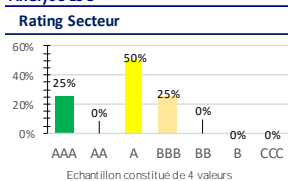
Financement (M€)	2019	2020	2021e	2022e
CAF	44,6	36,0	61,6	65,8
CAPEX	14,3	10,2	17,0	18,0
CAF / CAPEX	3,1	3,5	3,6	3,7
Variation de BFR	6,3	-26,5	17,0	3,4
Pay-Out	16%	31%	16%	16%
FCF opérationnel	24,0	52,4	27,6	44,4

Ratios de structure	2019	2020	2021e	2022e
DN/FP	-19%	-1%	-6%	-14%
DN/EBITDA	-1,1x	-0,1x	-0,3x	-0,7x
GW/FP	33,5%	21,5%	19,5%	17,8%
M/EBIT	12,1%	15,3%	14,9%	15,3%
Marge nette	6,9%	4,5%	8,9%	9,2%
ROE	7,1%	5,2%	10,5%	10,3%
ROCE	14,0%	16,3%	17,2%	18,3%

Données par action (€)	2019	2020	2021e	2022e
BPA retraité	2,31	1,62	3,60	3,89
Dividende net	0,38	0,50	0,57	0,61
CAF / action	3,75	3,03	5,18	5,54
Actif net par action	32,48	31,29	34,40	37,71

Ratios boursiers	2019	2020	2021e	2022e
Cours moyen ou dernie	56,9 €	67,3 €	110,2 €	110,2 €
PER	24,7x	41,6x	30,6x	28,3x
P / CAF	15,2x	22,2x	21,3x	19,9x
Rdt du FCF opérationnel	4,0%	6,6%	2,2%	3,6%
P / AN	1,8x	2,2x	3,2x	2,9x
VE / CA	1,5x	1,9x	2,7x	2,5x
VE/ EBITDA	9,1x	9,5x	14,2x	13,0x
VE/ EBIT	12,6x	12,2x	18,0x	16,3x

### Analyse ESG



### Rating Vétoquinol : société non notée par MSCI

La société est un contributeur aux objectifs de Développement Durable de l'ONU **Oui**  
 La société a engagé une politique RSE **Oui**  
 La société s'est engagée à réduire les émissions de GES **Oui**

Notation RSE 2020 dans l'indice GAIA : 76/100