

RESULTATS ANNUELS 2025

Chiffre d'affaires annuel : 526 M€ (+0,2 % à changes constants)

CA produits Essentiels : 334 M€ (+4,1 % à changes constants)

Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs acquis : 92 M€
(17,4 % du CA)

Résultat net part du Groupe : 57 M€ (10,9 % du CA)

Génération de cash-flow : 72 M€

En commentant l'exercice 2025, Matthieu Frechin, Président-directeur général de Vetoquinol a déclaré « *Dans un contexte d'extrême volatilité, Vetoquinol confirme cette année encore la résilience de son modèle porté par une vision stratégique à long terme qui, combinée au pilotage réactif de nos dépenses, nous permet de délivrer un bon niveau de profitabilité. Nous poursuivrons activement cette stratégie en nous appuyant notamment sur les extensions de territoire de nos Essentiels.*

POUR TOUTE INFORMATION
CONTACTER :

VETOQUINOL

Relations investisseurs

Josette Molle-Yukna

Tél. : +33 (0)3 84 62 59 88

relations.investisseurs@vetoquinol.com

Le Conseil d'administration de Vetoquinol SA, réuni le **25** mars 2026, a examiné l'activité et arrêté les comptes de l'exercice 2025. Les procédures d'audit sont en cours de finalisation par les Commissaires aux comptes.

Dans un environnement marqué par des impacts de change inédits, le laboratoire Vetoquinol a poursuivi l'amélioration de son mix produit, en faisant progresser ses gammes d'Essentiels, cœur de sa stratégie et en simplifiant ses gammes complémentaires. Il a également relancé la dynamique de croissance de son activité aux Etats-Unis, premier marché du laboratoire, et finalisé, dans les délais prévus, le transfert de la production de ses antiparasitaires acquis en 2020.

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2025 s'établit à 525,7 M€, en légère croissance à changes constants (+0,2 %). À données publiées, il recule de -2,5 %, impacté par des effets de change négatifs historiquement élevés (-14,8 M€) et par le programme de simplification des gammes Complémentaires (-9,7 M€). Retraité de ces éléments, **le chiffre d'affaires progresse de +2,1 %.**

Les produits Essentiels, à 334,5 M€, continuent d'enregistrer une solide croissance (+4,1 % à changes constants), portée par un fort quatrième trimestre en croissance de +8% à changes constants. Ils représentent désormais 64 % des ventes, contre 61 % en 2024.

En Europe, l'activité atteint 259,4 M€, tirée par les produits Essentiels. Les États-Unis sont en légère croissance (+0,4 % à changes constants), et les Amériques hors États-Unis sont en croissance à changes constants hors programme de simplification des gammes complémentaires. La zone Asie-Pacifique/Reste du monde affiche une croissance soutenue (+7,6 %).



Les ventes liées aux animaux de compagnie représentent 72 % du chiffre d'affaires (377 M€), contre 28 % pour les animaux d'élevage (149 M€).

Résultats annuels 2025 : amélioration de la rentabilité

En 2025, le laboratoire Vetoquinol enregistre une amélioration de sa performance opérationnelle, portée par une évolution favorable du mix produits et un pilotage réactif de ses dépenses en fonction de l'évolution de l'activité.

La marge sur achats consommés s'établit à 74,8 %, en progression de +280bp par rapport à 2024. Cette amélioration reflète notamment la poursuite de la croissance des Essentiels ainsi qu'une hausse des prix de vente, permettant de neutraliser l'inflation des coûts d'achats des matières premières et des produits sous-traités.

Les autres achats et charges externes diminuent de 4,7 M€ (-4,1%) par rapport à l'exercice précédent.

Les frais de personnel restent globalement stables à 167,7 M€, représentant 31,9 % du chiffre d'affaires (contre 31,1 % en 2024). Cette évolution intègre une hausse de la masse salariale de +6,6 M€ liée aux augmentations de salaires et aux promotions. L'effectif s'établit à 2 486 collaborateurs au 31 décembre 2025, contre 2 501 un an plus tôt.

Les dotations aux amortissements liées à l'application de la norme IFRS 16 s'élèvent à 6,2 M€, stables vs 2024 (6,1 M€).

Le Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs incorporels issus d'acquisitions atteint 91,5 M€, en progression de +2,5 M€, soit 17,4 % du chiffre d'affaires en progression de 90bp par rapport à l'exercice précédent.

Les amortissements des actifs incorporels issus d'acquisitions s'établissent à 12,7 M€, principalement liés aux actifs associés aux produits Drontal® et Profender®.

Le Résultat opérationnel courant du laboratoire Vetoquinol ressort à 78,8 M€, en hausse de +2,7 M€, représentant 15,0 % du chiffre d'affaires, contre 76,1 M€ en 2024.

Les dépenses de recherche et développement s'élèvent à 41,3 M€, soit 7,9 % du chiffre d'affaires (contre 8,1 % en 2024), traduisant la volonté du Groupe de maintenir un niveau élevé d'investissement en innovation afin de soutenir le développement de ses produits Essentiels.

Le taux d'impôt apparent s'établit à 28,4 % (contre 24,8 % en 2024). Retraité des éléments non récurrents, il ressort à 28,6 % contre 28,0 % l'exercice précédent.

L'EBITDA s'établit à 113,9 M€, soit 21,7 % du chiffre d'affaires.

Le Résultat net part du Groupe s'établit à 57,3 M€, représentant 10,9 % du chiffre d'affaires, après prise en compte d'éléments non récurrents de -0,5 M€ et d'un résultat financier positif de +2,0 M€.

Au 31 décembre 2025, le Groupe affiche une position nette de trésorerie positive de 205,8 M€ (incluant IFRS 16), en progression de +20,6 M€ par rapport à fin 2024.

Sur la base de ces résultats, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 20 mai 2026 le versement d'un dividende de 0,93 € par action.

L'année 2026 a débuté dans un contexte géopolitique et économique très incertain qui appelle à la plus grande vigilance, même si le laboratoire n'est pas directement implanté dans les zones de conflit. Vetoquinol poursuivra le développement de ses produits Essentiels et notamment leur extension géographique et conservera une gestion réactive de ses dépenses en fonction de l'évolution de l'activité.

Le support de présentation des Résultats annuels 2025 est disponible sur le site Internet du laboratoire : <https://vetoquinol.com/fr/investisseurs>

Prochaine publication : CA 1^{er} trimestre 2026, le 28 avril 2026 après clôture de la Bourse

À PROPOS DE VETOQUINOL

Vetoquinol est un acteur international de référence de la santé animale, présent en Europe, aux Amériques et en Asie/Pacifique.

Indépendant et « pure player », Vetoquinol innove, développe et commercialise des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux destinés aux animaux d'élevage (bovins, porc) et aux animaux de compagnie (chiens, chats).

Depuis sa création en 1933, Vetoquinol conjugue innovation et diversification géographique. Le renforcement du portefeuille-produits et les acquisitions réalisées sur des territoires à fort potentiel assurent une croissance hybride au Groupe. Au 31 décembre 2025, Vetoquinol employait 2 486 personnes.

Vetoquinol est coté sur Euronext Paris depuis 2006 (code mnémonique : VETO). Vetoquinol est éligible aux PEA et PEA-PME.

ANNEXE

Chiffre d'affaires par trimestre

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024	Variation à données publiées	Variation à changes constants
CA 1 ^{er} trimestre	130,6	133,6	-2,3%	-2,1%
CA 2 ^e trimestre	127,0	130,8	-2,9%	+0,1%
CA 3 ^e trimestre	126,6	133,7	-5,3%	-1,8%
CA 4 ^e trimestre	141,5	141,1	+0,3%	+4,5%
CA cumulé 12 mois	525,7	539,2	-2,5%	+0,2%

Chiffre d'affaires par territoire stratégique

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024	Variation à données publiées	Variation à changes constants
Europe	259,4	263,6	-1,6%	-1,6%
Amériques hors USA	73,9	80,6	-8,3%	-1,5%
USA	107,9	112,2	-3,9%	+0,4%
Asie Pacifique / Reste du monde	84,6	82,9	+2,0%	+7,6%
CA cumulé 12 mois	525,7	539,2	-2,5%	+0,2%

Compte de résultat simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024	Variation à données publiées
Chiffre d'affaires total	525,7	539,2	-2,5%
<i>dont produits Essentiels</i>	<i>334,5</i>	<i>327,6</i>	<i>+2,1%</i>
Résultat opérationnel courant			
av. amort. actifs acquis	91,5	89,0	+2,8%
<i>en % du CA total</i>	<i>17,4</i>	<i>16,5</i>	
Résultat net part du Groupe	57,3	58,7	-2,2%
<i>en % du CA total</i>	<i>10,9</i>	<i>10,9</i>	
EBITDA	113,9	104,3	+9,3%
<i>en % du CA total</i>	<i>21,7</i>	<i>19,3</i>	

Réconciliation de l'EBITDA

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net avant mise en équivalence	57,4	58,7
Charge d'impôt	22,9	22,3
Résultat financier	(2,0)	(3,7)
Provisions comptabilisées en autres produits et charges opérationnelles	0,5	(1,6)
Dotations et reprises aux provisions	2,9	(3,5)
Dotations aux amortissements (inclus IFRS 16)	32,2	32,0
EBITDA	113,9	104,3

INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

La direction du Groupe Vetoquinol estime que ces indicateurs, non définis par les normes IFRS, fournissent des informations supplémentaires qui sont pertinentes pour les actionnaires dans leur analyse des tendances sous-jacentes, de la performance et de la position financière du Groupe. Ces indicateurs sont utilisés pour l'analyse des performances par le Management.

Produits Essentiels : Les produits dits Essentiels sont des médicaments vétérinaires et des produits non médicamenteux commercialisés par le Groupe Vetoquinol. Ce sont des produits leaders ou avec le potentiel pour le devenir et qui répondent à des besoins quotidiens des vétérinaires dans le segment des animaux de rente ou dans le segment des animaux de compagnie. Ces produits ont vocation à être commercialisés mondialement, d'où un effet de levier sur leur performance économique.

Taux de change constant : Le terme à « taux de change constant » correspond au fait d'appliquer les taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

Croissance organique : La croissance organique désigne la croissance du chiffre d'affaires de Vetoquinol liée à une augmentation de ses ventes en volume et/ou en prix de l'exercice N comparée à l'exercice N-1, à taux et périmètre constant.

Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions : Cet indicateur permet d'isoler les impacts non cash des amortissements comptabilisés sur les actifs incorporels en lien avec des opérations de croissance externe.

Trésorerie nette : La trésorerie nette correspond à la trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée des concours bancaires courants et des dettes bancaires, ce, en conformité avec la norme IFRS 16.