SARTORIUS

# Lettre aux actionnaires

01

# Message du président

## Chers actionnaires, chers partenaires commerciaux,

Nous traversons une période hors norme. Le monde compte sur notre secteur d'activité, l'industrie biopharmaceutique, pour répondre aux besoins les plus impérieux face à la pandémie de coronavirus. Nous avons atteint un niveau d'efforts sans précédent, de coopération mondiale et de rapidité dans l'élaboration des vaccins contre le coronavirus et des traitements du Covid-19. Certains de nos clients sont passés du décryptage du génome du coronavirus à la livraison de vaccins aux patients en neuf mois seulement ! L'industrie biopharmaceutique a montré ce dont elle était capable quand elle coopère à l'échelle mondiale et donne le meilleur d'elle-même. Elle a aussi su remettre en question certaines règles de fonctionnement tacites, et je suis convaincu que beaucoup de changements et d'enseignements sont définitivement acquis.

Dans cet effort commun, Sartorius Stedim Biotech a son rôle à jouer. Nous livrons chaque jour des produits et technologies essentiels aux fabricants de vaccins contre le coronavirus et de médicaments pour traiter le Covid-19 partout dans le monde, même au-delà de la pandémie actuelle. Nos technologies, nos plateformes et nos partenariats contribuent à garantir que les découvertes scientifiques débouchent plus rapidement sur des médicaments concrets, et que ces médicaments soient accessibles au plus grand nombre. Notre activité s'inscrit, en fait en droite ligne de l'objectif de développement durable des Nations Unies « Bonne santé et bien-être », qui est au cœur de nos efforts.

Au fil de l'année, alors que la pression pour augmenter notre production et fournir aux clients les produits requis de toute urgence se faisait de plus en plus forte, la première de nos priorités était de préserver la santé et la sécurité de nos employés sur tous les sites du groupe. À notre grand soulagement, nous n'avons eu aucun cas de maladie grave à déplorer parmi nos employés, et personne n'a été infecté au travail. Nous le devons aussi à la diligence de nos équipes Santé et sécurité environnementales, qui ont rapidement fourni le matériel de protection et mis en place des tests du coronavirus et des mesures d'hygiène sur tous les sites. Je tiens à remercier personnellement ces équipes pour leurs efforts redoublés.

Concernant l'activité à proprement parler, nous avons encore enregistré de solides résultats en 2020, qui soulignent la force et la résilience de notre stratégie et de notre modèle d'affaires. Notre entreprise a progressé dans toutes ses zones géographiques, portée par une croissance organique soutenue, plusieurs acquisitions et un surcroît de demande lié à la pandémie. Le chiffre d'affaires a bondi de plus d'un tiers, à 1 910 millions d'euros, bien au-delà de nos prévisions initiales d'un taux de croissance de 11 % à 14 % annoncées en début d'exercice. L'EBITDA courant, premier indicateur de résultat du groupe, a aussi connu une croissance exceptionnelle de 43,5 %, pour atteindre 605 millions d'euros. Sa marge s'établit à 31,7 %, et le résultat net courant atteint 384 millions d'euros.

Nous sommes également fiers d'avoir de nouveau enregistré une forte augmentation de nos effectifs, de plus de 1 400 personnes, pour un total aujourd'hui supérieur à 7 500 collaborateurs. Les acquisitions nous en ont apportés environ 240, et nous avons aussi beaucoup recruté, notamment en production, pour faire face à la forte demande. De plus, comme toute entreprise à l'expansion rapide, nous recrutons continuellement des personnes qui partagent nos ambitions et nos valeurs.

Nous sommes en outre parvenus à conclure plusieurs acquisitions d'envergure stratégique, qui ont notamment renforcé notre position dans les bioprocédés en aval et dans les thérapies modernes.

Depuis des années, l'efficience des bioprocédés en aval pose un défi considérable à notre industrie, et Sartorius Stedim Biotech tient à contribuer à l'accélération et à la simplification de cette étape cruciale. En faisant l'acquisition de systèmes de chromatographie, de l'activité de résines de Danaher Corporation et de celle du spécialiste slovène de la purification, BIA Separations, nous avons largement étoffé notre portefeuille de chromatographie pour les étapes clés de la purification de produits biopharmaceutiques. Nous avons en outre conforté notre position sur de nouveaux segments, comme les thérapies cellulaires et géniques, qui pourraient jouer un rôle majeur dans la maîtrise de certaines maladies graves et font actuellement l'objet de centaines d'essais cliniques. Nous sommes également ravis d'accueillir le personnel de WaterSep BioSeparations, expert des appareils à membrane à fibre creuse et des dispositifs pré-stérilisés pour les applications biopharmaceutiques, dont les nouvelles plateformes.

Début 2021, nous vous annoncions que nous avions accepté d'acquérir la division des équipements de chromatographie de Novasep. Cette division, qui emploie une centaine de collaborateurs, est spécialisée dans les systèmes de chromatographie batch et intensifiée sur résines. Le portefeuille de Novasep serait parfaitement complémentaire de notre offre de chromatographie existante. La transaction proposée doit encore être approuvée au regard de la législation antitrust et devrait être conclue au premier semestre 2021.

Voyons maintenant comment nos actions se sont comportées en cette année marquée par la forte volatilité des marchés financiers. Les bons résultats de notre groupe se sont traduits par une nouvelle augmentation du cours de l'action Sartorius Stedim Biotech, qui a atteint son plus haut niveau historique le 6 juin 2020, à 358 euros. Les actions ont terminé l'exercice à 291 euros, en augmentation de 97 % en glissement annuel, surpassant nettement des indices clés comme le CAC 40, le CAC Large 60 et le MSCI Europe. En ce qui concerne les dividendes, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée annuelle des actionnaires du 24 mars 2021 d'accorder 0,68 euro par action.

À quoi peut-on s'attendre en 2021 ? La pandémie n'étant pas jugulée, notre priorité absolue est toujours de préserver la santé de nos employés. Dans ce contexte, un degré d'incertitude accru pèse même sur les prévisions à court terme. Nous sommes cependant très optimistes et, en l'état actuel des choses, prévoyons une forte croissance continue pour l'exercice en cours et au-delà. En 2021, notre chiffre d'affaires devrait augmenter de 20 % à 26 %. Concernant la rentabilité, nous anticipons une marge d'EBITDA courant proche de 32,0 %, en hausse par rapport aux 31,7 % de 2020.

En soutien à cette croissance, nous avons entrepris d'accélérer et d'amplifier sensiblement l'expansion de nos capacités de production dans toutes les zones géographiques : Amériques, Europe et Asie. Nous renforcerons aussi notre présence auprès des clients, surtout en Chine et aux États-Unis, en ouvrant des centres d'interactions avec la clientèle et en investissant dans une extension considérable de nos activités en Corée du Sud. Ainsi, notre ratio d'investissement devrait être relativement élevé en 2021 et avoisiner 15 %.

L'intégration des acquisitions que j'évoquais précédemment a très bien progressé. Nous sommes toujours en quête d'entreprises innovantes complémentaires pour que notre offre réponde encore mieux aux besoins des clients. Dans ce contexte, nous entendons aussi continuer d'investir dans les domaines en pleine expansion des

outils nécessaires aux thérapies cellulaires et géniques et des produits biopharmaceutiques de nouvelle génération, qui pourraient complètement redessiner le paysage biopharmaceutique à long terme. De plus, nous ambitionnons toujours d'aider nos clients à numériser leurs processus et à tirer le meilleur parti de leurs données, et d'orienter nos partenariats de manière à favoriser l'innovation.

Nous avons sensiblement augmenté nos objectifs à moyen terme pour 2025 à la lumière des bons résultats obtenus en 2020 et de la hausse consécutive des valeurs de référence, ainsi que des projections de croissance organique. Pour la période 2020-2025, nous allons nous efforcer de doubler à nouveau notre chiffre d'affaires, à environ 4 milliards d'euros, grâce à la croissance organique principalement, et à de nouvelles acquisitions. La marge d'EBITDA courant du groupe devrait progresser jusqu'à atteindre environ 33 %.

Pour atteindre ces objectifs ambitieux, nous aurons besoin d'une équipe formidable. 2020 a été une année de défis pour nous tous, à la fois personnels et professionnels, et une occasion pour l'équipe de Sartorius Stedim Biotech de démontrer son esprit d'équipe et tout ce dont elle est capable. C'est l'engagement sans faille et la flexibilité de tous nos employés qui nous ont permis de triompher de ces nombreux défis. Pendant cette année extraordinaire, chacun a repoussé ses limites pour garantir la stabilité des chaînes d'approvisionnement, maintenir et même augmenter la production, et entretenir des contacts assidus avec les clients. J'aimerais donc remercier sincèrement toute l'équipe internationale de Sartorius Stedim Biotech pour son travail remarquable.

Merci à vous également, chers clients, actionnaires et partenaires commerciaux. En nous accordant votre confiance, vous avez apporté une contribution majeure aux avancées de Sartorius Stedim Biotech. Nous espérons pouvoir continuer à partager avec vous les succès de notre entreprise, en 2021 comme à l'avenir.

Sincères salutations,

Joachim Kreuzburg
Président du Conseil d'administration et président-directeur général

# Conseil d'administration

# Conseil d'administration

Composé de huit membres, le Conseil d'administration de Sartorius Stedim Biotech est l'entité de supervision et de gestion centrale de l'entreprise. Les administrateurs sont nommés pour un mandat de trois ans.

Joachim Kreuzburg | CEO
Président-Directeur Général

Pascale Boissel

Chrystel Baudere

Susan Dexter

René Fáber

Anne-Marie Graffin

Lothar Kappich

Henri Riey

# Actions Sartorius Stedim Biotech

**Caractéristiques de l'action**[1]

| | |
|---|---|
| ISIN | FR0013154002 |
| Gestionnaire du compte de liquidité | Gilbert Dupont |
| Place de cotation | Euronext Paris |
| Segment de marché | Local Securities - Compartiment A (Large Caps) |
| Indices | SBF 120 ; CAC Next 20 ; CAC Large 60 ; CAC All-Tradable ; CAC All Shares ; CAC Healthcare ; STOXX Europe 600 ; MSCI France |
| Nombre d'actions | 92180190 |
| dont Sartorius AG | 73,8 % |
| dont flottant | 26,2 % |
| Droits de vote | 160 531 960 |
| dont Sartorius AG | 84,8 % |
| dont flottant | 15,2 % |

1 Au 31 décembre 2020

## Les marchés d'actions affectés par la pandémie

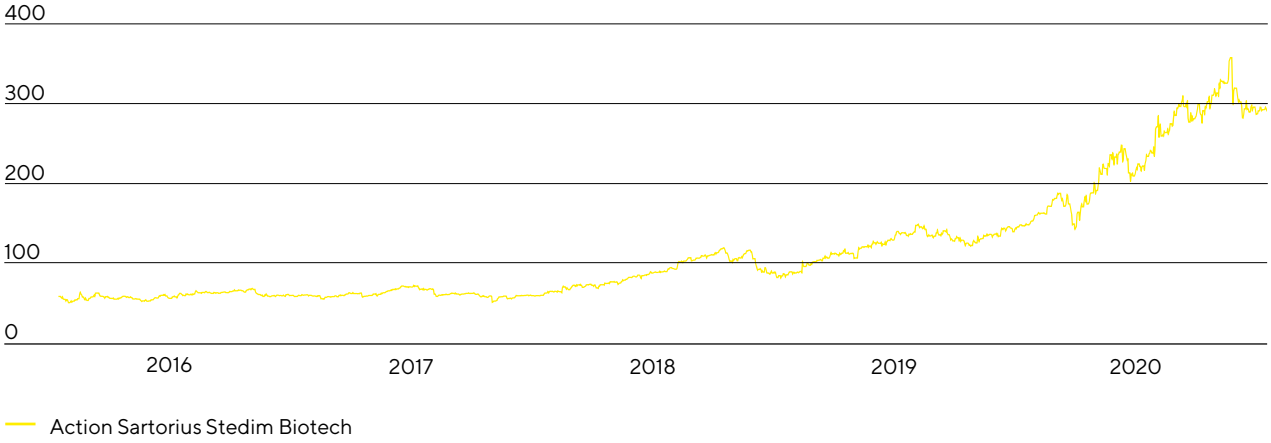
La pandémie de coronavirus et les mesures prises pour tenter de la contenir ont provoqué un effondrement de l'activité économique mondiale et nous ont contraints à revoir nos prévisions à la baisse au premier trimestre 2020. Les marchés d'actions mondiaux ont accusé d'importantes pertes, au point que les principaux indices sont tombés à leur plus bas depuis plusieurs années à la mi-mars. Soutenu par de généreux programmes gouvernementaux de reprise économique et par de nouvelles mesures d'assouplissement de la politique monétaire, un mouvement contraire amorcé au début du deuxième trimestre s'est ensuite poursuivi jusqu'à la fin de l'exercice. Dans ce contexte, le Dow Jones a atteint un nouveau record historique, terminant la période sous revue à 30 606 points (+6,0 %). Le CAC 40, principal indice boursier en France, ne s'est pas entièrement remis des baisses de cours subies en début d'année et termine à 5 551 points (-7,1 %). Le SBF 120 et le CAC Large 60, qui intègrent les actions Sartorius Stedim Biotech, ont aussi accusé une baisse de 6,6 % et 6,9 % respectivement.

## Les actions Sartorius Stedim Biotech s'envolent

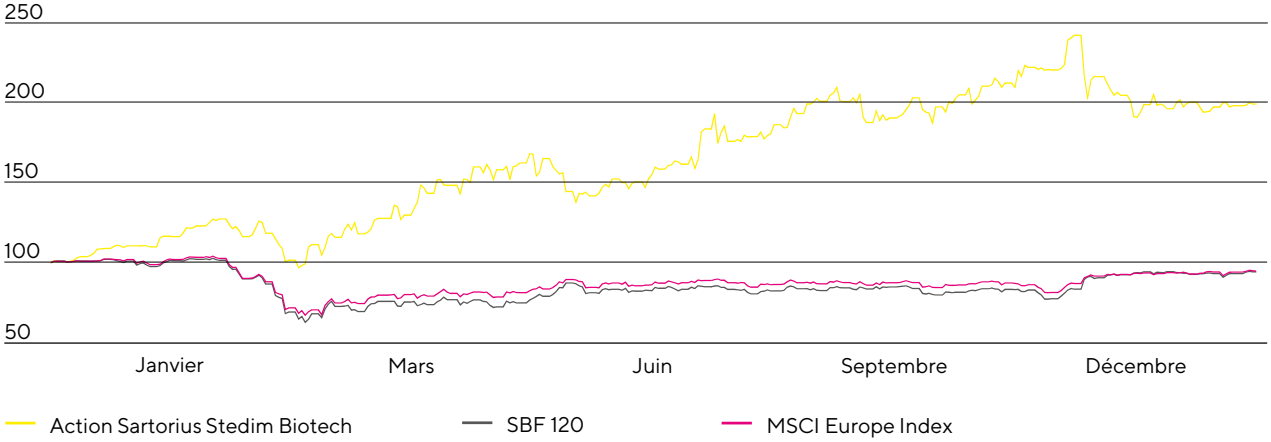
Le cours des actions Sartorius Stedim Biotech a connu une nouvelle évolution positive, notamment grâce aux résultats meilleurs que prévu, à plusieurs révisions des prévisions à la hausse et à trois acquisitions. L'action a atteint son plus haut historique, à 357,6 euros, le 6 juin 2020, et a fini l'exercice boursier légèrement en retrait, à 291,2 euros, soit une augmentation de 97,2 % en glissement annuel.

En septembre 2020, l'action Sartorius Stedim Biotech a été admise à la cotation sur l'indice CAC Next 20, et par conséquent sur l'indice CAC Large 60. Le CAC Next 20 est composé des 20 valeurs françaises les mieux classées par capitalisation flottante et capitaux échangés qui ne font pas partie du CAC 40.

**L'action Sartorius Stedim Biotech en €**
du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2020




**L'action Sartorius Stedim Biotech comparée aux SBF 120 et MSCI Europe Index (indexé)**
du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020



# Relations avec les investisseurs

L'équipe relations investisseurs de Sartorius Stedim Biotech a pour objectif de rendre l'évolution actuelle et future de la société transparente à l'égard de ses parties prenantes. Pour y parvenir, la société entretient une communication ouverte et continue avec les actionnaires, les investisseurs potentiels et les analystes financiers.

En parallèle de la publication de rapports trimestriels, semestriels et annuels, nous informons également les marchés financiers et le public intéressé par la tenue de téléconférences trimestrielles, la publication régulière de communiqués de presse pour présenter les avancées de nos activités et d'autres événements clés au cours de l'exercice. La direction du groupe et notre équipe relations investisseurs ont par ailleurs convié les interlocuteurs des marchés financiers à des conférences et roadshows virtuels pour la plupart.

Toutes les informations et publications concernant notre société et son actionnariat sont disponibles sur notre site internet www.sartorius.com.

# Analystes

Les recommandations des analystes financiers sont un appui important pour la prise de décisions des investisseurs privés comme institutionnels. Actuellement, neuf intermédiaires préparent et mettent régulièrement à jour des rapports sur les actions de Sartorius Stedim Biotech.

**Recommandations des analystes**

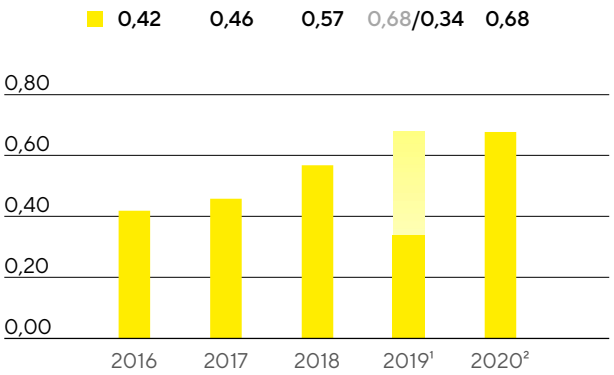
| Date | Société | Prix en € | Recommandation |
|---|---|---|---|
| 27 janvier 2021 | UBS | 193,00 | Vendre |
| 24 novembre 2020 | J.P. Morgan | 351,00 | Acheter |
| 22 octobre 2020 | Société Générale | 388,00 | Acheter |
| 20 octobre 2020 | Gilbert Dupont | 275,00 | Vendre |
| 5 octobre 2020 | Oddo BHF | 293,00 | Conserver |
| 24 septembre 2020 | Berenberg | 342,00 | Acheter |
| 28 mai 2020 | Morningstar | 170,00 | -- |
| 22 octobre 2019 | Intron Health | 150,00 | Acheter |
| 19 septembre 2019 | AlphaValue | 121,00 | Vendre |

# Dividendes

D'une manière générale, le rendement total des actions Sartorius Stedim Biotech a reposé presque intégralement sur l'appréciation du cours de l'action et, dans une mesure négligeable, sur le versement des dividendes. Conformément au développement rapide de notre industrie, largement porté par l'innovation, le principal objectif de la direction de l'entreprise est de poursuivre sur la voie de notre croissance rentable dynamique et de continuer à investir massivement dans l'expansion des capacités, les innovations et les acquisitions qui s'imposent continuellement pour y parvenir. Dans ce contexte, Sartorius Stedim Biotech s'efforce toutefois de faire participer les actionnaires à la réussite de l'entreprise à travers les dividendes.

Le Conseil d'administration soumettra une proposition à l'Assemblée annuelle des actionnaires du 24 mars 2021 visant à verser des dividendes sur la base du résultat net courant de 383,8 millions d'euros au titre de l'exercice 2020, soit un montant de 0,68 euro par action contre 0,34 euro l'exercice précédent. Si la proposition est approuvée, le montant total distribué se monterait à 62,7 millions d'euros (2019 : 31,3 millions d'euros). Le ratio dividendes / résultat net courant s'établirait alors à 16,3 %, supérieur à celui de l'exercice antérieur (11,9 %) mais inférieur aux ratios des années précédentes. Si l'impact général de la pandémie de coronavirus est plus facile à évaluer aujourd'hui qu'il y a un an, lorsque la proposition de dividendes initiale avait été réduite pour tenir compte de cette situation, la direction de l'entreprise se prépare néanmoins à des incertitudes et risques macroéconomiques supérieurs à la moyenne pour 2021 également. Cependant, cette proposition de dividendes s'explique plus encore par l'augmentation significative de la demande, les projets d'expansion des capacités bien plus ambitieux en 2021 que ceux imaginés à l'origine, et les investissements plus importants qui s'ensuivent. À l'égard des projections de croissance à moyen terme, qui ont aussi été largement relevées, et aux investissements nécessaires à la réalisation de cette expansion, le Conseil d'administration se permettra de suggérer de maintenir des ratios dividendes / résultat net courant à un niveau comparable à celui prévu pour 2020 lors des prochaines Assemblées annuelles des actionnaires.

**Dividendes**
en €




1 La proposition de dividende initiale de 0,68 euro par action a été réajustée face à la pandémie actuelle
2 Montant proposé par le Conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires

# Rentabilité totale pour les actionnaires

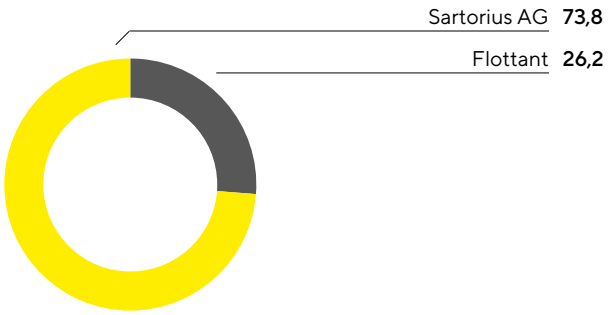
La rentabilité totale pour les actionnaires tient compte des dividendes versés et de toute augmentation du cours de l'action sur une période donnée. Elle reflète donc la performance d'un investissement dans son intégralité. En 2020, les actions Sartorius Stedim Biotech ont généré une rentabilité totale de 97,4 %, contre 69,7 % un an auparavant.

# Structure de l'actionnariat

Le capital social émis de Sartorius Stedim Biotech S.A. s'élève à 18,4 millions d'euros au 31 décembre 2020 et se divise en 92 180 190 actions, chacune d'une valeur nominale de 0,20 euro. Certaines actions étant dotées d'un droit de vote double, le total des droits de vote s'établit à 160 531 960 à la date de clôture de l'exercice.

Au 31 décembre 2020, Sartorius AG détient 73,8 % du capital social de Stedim Biotech S.A. et 84,8 % des droits de vote existants. Le flottant représente 26,2 % des actions de Stedim Biotech S.A., soit 15,2 % des droits de vote existants.

**Structure de l'actionnariat**
% du capital-actions




**Chiffres clés de l'action Sartorius Stedim Biotech**

| | | **2020** | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de l'action[1] en € | Date de clôture | 291,20 | 147,70 | 87,35 | 60,29 | 59,97 |
| | Haut | 357,60 | 149,20 | 119,80 | 72,49 | 68,84 |
| | Bas | 143,00 | 83,30 | 60,35 | 51,50 | 51,17 |
| Dividendes[2] en € | | 0,68 | 0,34 | 0,57 | 0,46 | 0,42 |
| Total des dividendes versés[2] en millions € | | 62,7 | 31,3 | 52,5 | 42,4 | 38,7 |
| Rendement par action[3] en % | | 0,2 | 0,2 | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| Capitalisation boursière en millions € | | 26 842,9 | 13 615,0 | 8 051,9 | 5 557,5 | 5 528,0 |
| Volume d'activité moyen quotidien de l'action en nombre de transactions | | 70 414 | 63 935 | 80 140 | 52 753 | 46 752 |
| Volume d'échange de l'action en millions € | | 4 234,6 | 2 037,8 | 1 874,9 | 818,2 | 714,2 |
| CAC Large 60 (dernier cours de l'année) | | 6 144 | 6 598 | 5 246 | 5 871 | 5 356 |
| SBF 120 (dernier cours de l'année) | | 4 432 | 4 704 | 3 756 | 4 251 | 3 836 |

1 Dernier cours du jour
2 Pour 2020, montant proposé par le Conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires
3 Dividendes par rapport au dernier cours de l'exercice
Sources : Euronext; NASDAQ