

Forum
LPB Valeurs Régionales

Mercredi 26 septembre 2018

Histoire du laboratoire

- 1932 : Création des Laboratoires Homéopathiques à Paris et à Lyon par Jean et Henri Boiron.
- 1965 : Inscription de l'homéopathie à la Pharmacopée Française.
- 1967 : Fusion avec LHM pour devenir les Laboratoires BOIRON.
- 1974 : Création d'une unité moderne de fabrication à Sainte-Foy-lès-Lyon.
- 1979 : Première filiale en Italie.
- 1982 : Acquisition de Borneman aux USA.
- 1984 : Création de BOIRON Espagne.
- 1987 : Introduction en Bourse.
- 1988 : Fusion avec LHF et création de la filiale au Canada.
- 1990 : Acquisition de Herbaxt et des Laboratoires Sibourg.
- 1992 : Reconnaissance du statut de médicament homéopathique au niveau européen.
- 1994 - 2000 : Ouverture de filiales dans les pays d'Europe de l'Est.
- 1995 : Construction du site de Messimy et inscription de l'homéopathie à la Pharmacopée Européenne
- 2005 : Fusion avec le laboratoire Dolisos, création des filiales Russe et Brésilienne.
- 2012 : Cession par PIERRE FABRE SA de sa participation dans BOIRON.
- 2013 : Déménagement du siège social à Messimy.
- 2015 : Extension du site de Messimy.
- 2016 : Création d'une filiale en Inde.

Le groupe Boiron aujourd'hui

- Une entreprise de santé avant tout.
- Un projet qui relie les hommes et les femmes de notre entreprise et nos clients.
- Une entreprise familiale.
- Une politique sociale innovante.
- 3 718 collaborateurs (2 562 en France et 1 156 à l'International).
- 20 filiales à l'étranger.
- 5 sites de production.
- Médicaments distribués dans près de 50 pays.
- Un partenaire clé des professionnels de santé.

Qu'est-ce-que l'homéopathie ?

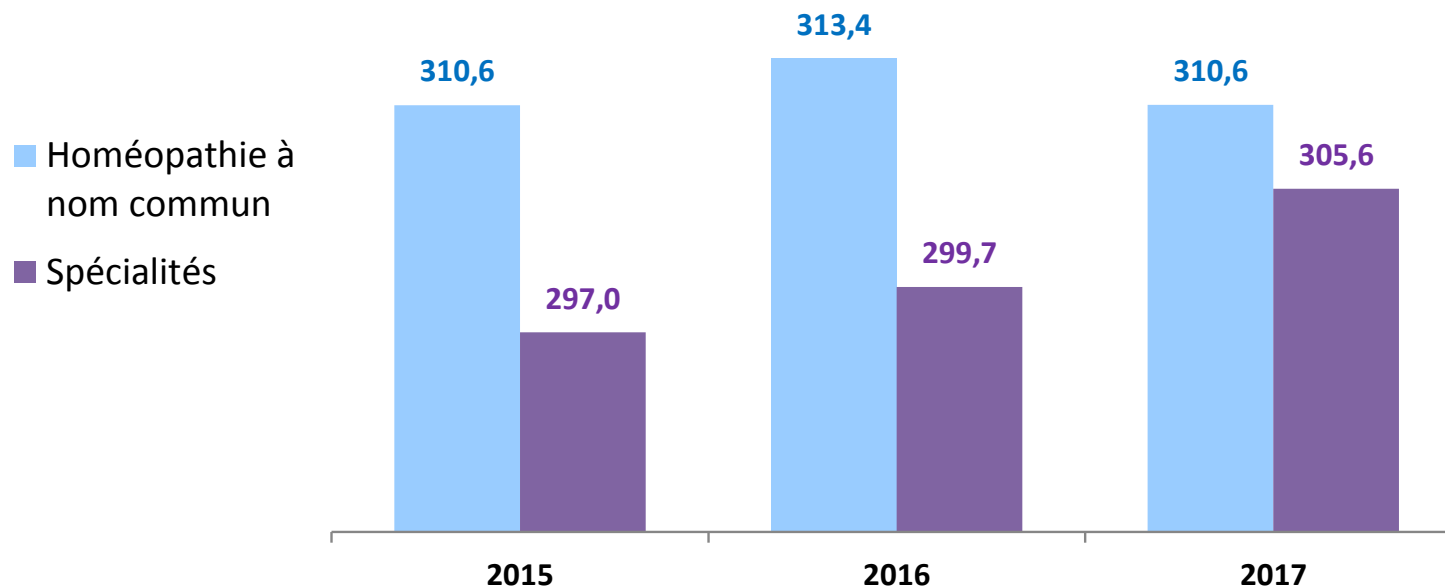
- L'homéopathie est une méthode thérapeutique, utilisant des médicaments qui sollicitent les mécanismes de défense naturelle de l'organisme.
- Homéopathie » est composé à partir de deux mots grecs : homoios («semblable») et pathos («maladie»). Les médicaments homéopathiques soignent donc par ce qui est « semblable à la maladie ».
- L'homéopathie utilise des substances naturelles d'origine végétale, minérale ou animale.
- Mais l'homéopathie est surtout naturelle parce qu'elle stimule l'organisme. Elle va dans le sens de la réaction physiologique de défense contre la maladie.
- Les médicaments homéopathiques fonctionnent et pourtant non iatrogènes, c'est-à-dire ne présentant pas de toxicité.
- Les médicaments homéopathiques représentent actuellement environ 0,1 % du chiffre d'affaires de l'ensemble des médicaments dans le monde, mais il faut prendre en considération leur prix de vente considérablement plus faible, notamment en France, par rapport aux autres médicaments, généralement appelés "allopathiques".

L'homéopathie, une chance pour la Santé

- Les médicaments homéopathiques sont utiles dans la plupart des pathologies courantes.
- Ils apportent aux professionnels de santé des réponses concrètes dans de nombreux domaines : ORL, gynécologie, pédiatrie, dermatologie, etc. Les médecins (généralistes et spécialistes), les sages-femmes, les dentistes, les vétérinaires sont nombreux à y recourir.
- Les médicaments homéopathiques sont aussi de plus en plus utilisés pour aider les patients atteints de cancer à mieux supporter les effets indésirables de leurs traitements ou de leur maladie : on parle alors de soins de support.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Homéopathie à nom commun	310,6	313,4	310,6	+0,9%	-0,9%
<i>en % du CA</i>	<i>51%</i>	<i>51%</i>	<i>50%</i>		
Spécialités	297,0	299,7	305,6	+0,9%	+2,0%
<i>en % du CA</i>	<i>49%</i>	<i>49%</i>	<i>50%</i>		
Autres	0,3	1,5	1,4	-	-
<i>en % du CA</i>	<i>0,0%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>		
Total groupe	607,8	614,5	617,5	+1,1%	+0,5%



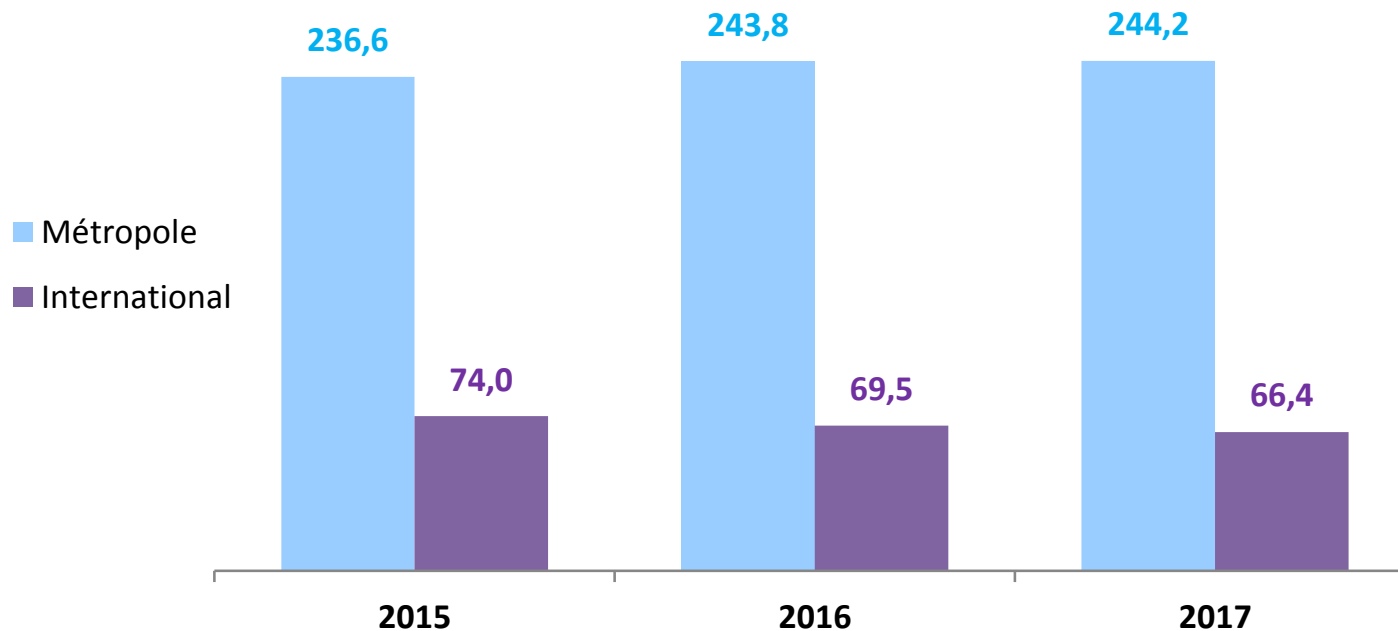
Les médicaments homéopathiques à nom commun

- Médicaments SANS indication thérapeutique.
- Dénomination commune (nom de la souche en latin).
- 3 000 souches BOIRON dont 1 163 souches autorisées et remboursables en France.
- 53 % d'origine végétale, 33 % d'origine minérale et chimique, 14 % d'origine animale,
- Différentes formes galéniques : granules, granules en unidoses, comprimés, solution buvable en gouttes, solution buvable en ampoules, poudre orale, pommade.



Médicaments à Nom Commun

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Métropole	236,6	243,8	244,2	+3,1%	+0,1%
<i>en % du CA</i>	<i>76%</i>	<i>78%</i>	<i>79%</i>		
International	74,0	69,5	66,4	-6,0%	-4,4%
<i>en % du CA</i>	<i>24%</i>	<i>22%</i>	<i>21%</i>		
TOTAL	310,6	313,4	310,6	+0,9%	-0,9%



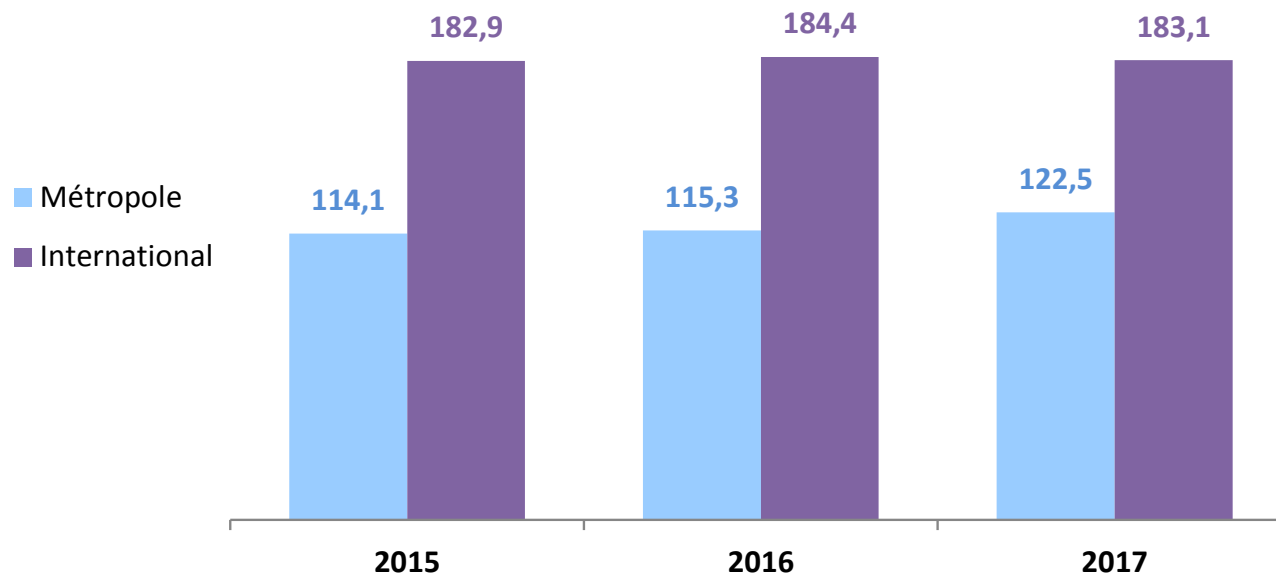
Les spécialités

- Médicaments AVEC indication thérapeutique.
- Un ou plusieurs principes actifs.
- Prix libre.
- Non remboursées.
- Sans prescription médicale obligatoire.
- Noms de marque propre (marques protégées).
- Environ 40 références dont 10 principales.

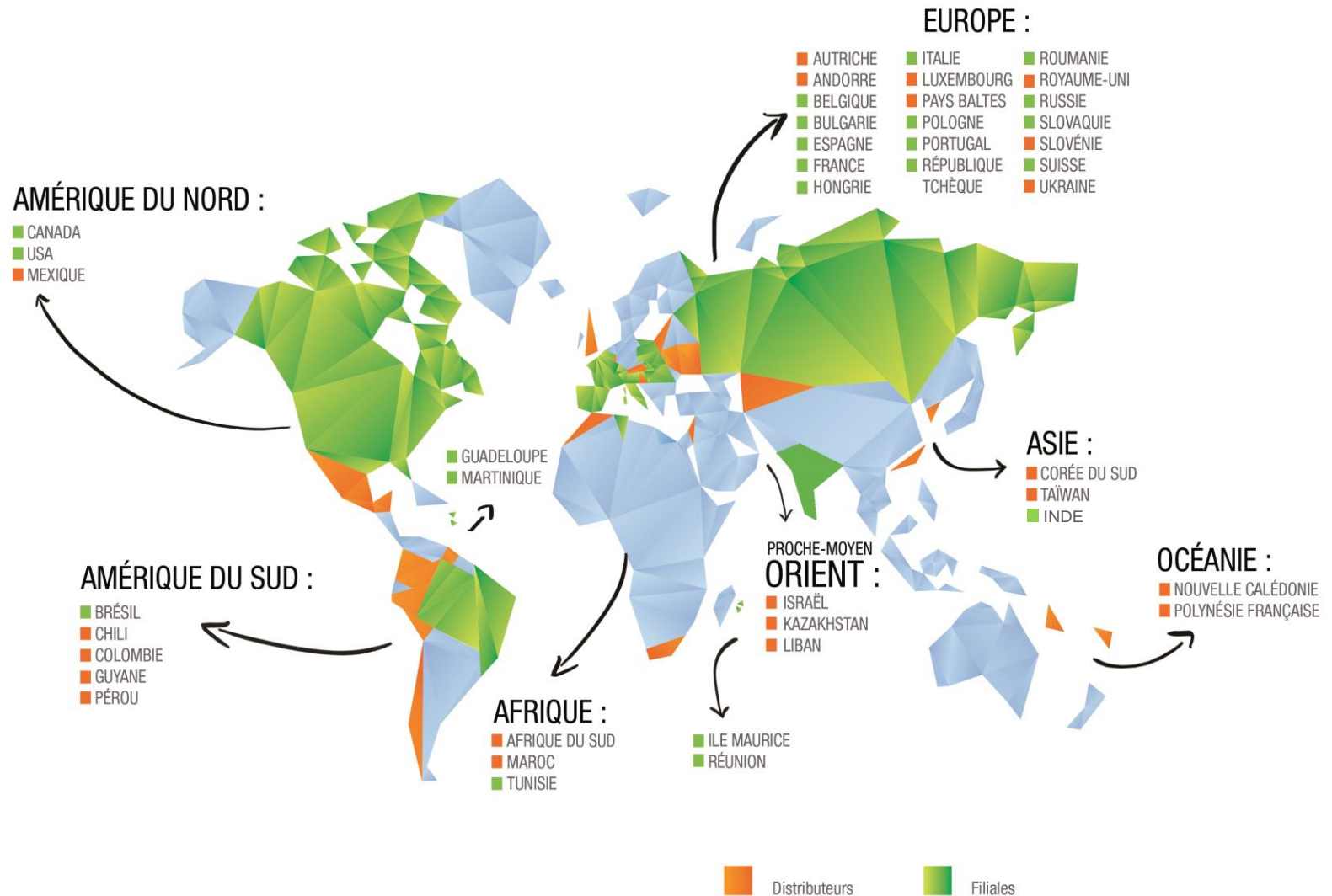


Spécialités

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Métropole	114,1	115,3	122,5	+1,0%	+6,3%
<i>en % du CA</i>	<i>38%</i>	<i>38%</i>	<i>40%</i>		
International	182,9	184,4	183,1	+0,9%	-0,7%
<i>en % du CA</i>	<i>62%</i>	<i>62%</i>	<i>60%</i>		
TOTAL	297,0	299,7	305,6	+0,9%	+2,0%

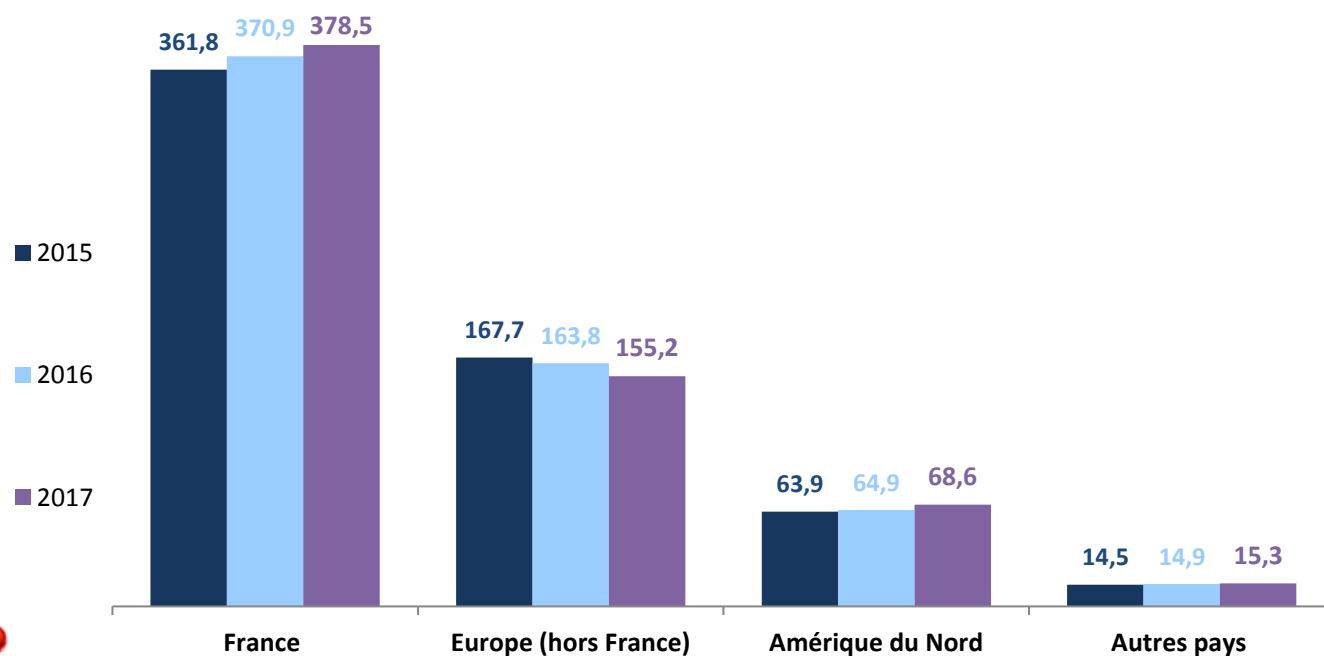


Présence de Boiron dans le monde

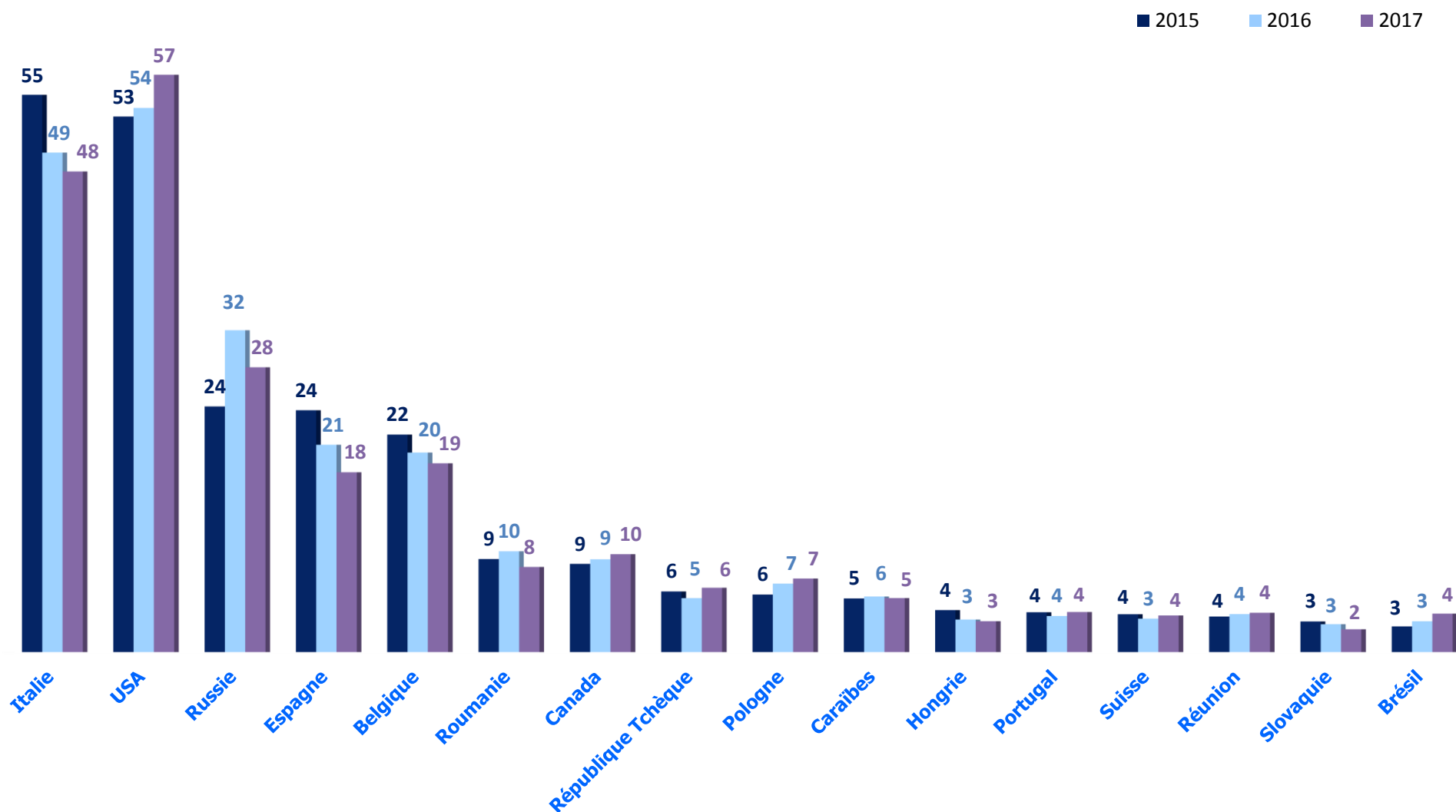


Chiffre d'affaires par zone géographique

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
France	361,8	370,9	378,5	+2,5%	+2,1%
<i>en % du CA</i>	<i>60%</i>	<i>60%</i>	<i>61%</i>		
Europe (hors France)	167,7	163,8	155,2	-2,3%	-5,3%
<i>en % du CA</i>	<i>28%</i>	<i>27%</i>	<i>25%</i>		
Amérique du Nord	63,9	64,9	68,6	+1,7%	+5,6%
<i>en % du CA</i>	<i>11%</i>	<i>11%</i>	<i>11%</i>		
Autres pays	14,5	14,9	15,3	+2,7%	+3,2%
<i>en % du CA</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>		
Total groupe	607,8	614,5	617,5	+1,1%	+0,5%



Chiffre d'affaires par pays



Résultat opérationnel par activité

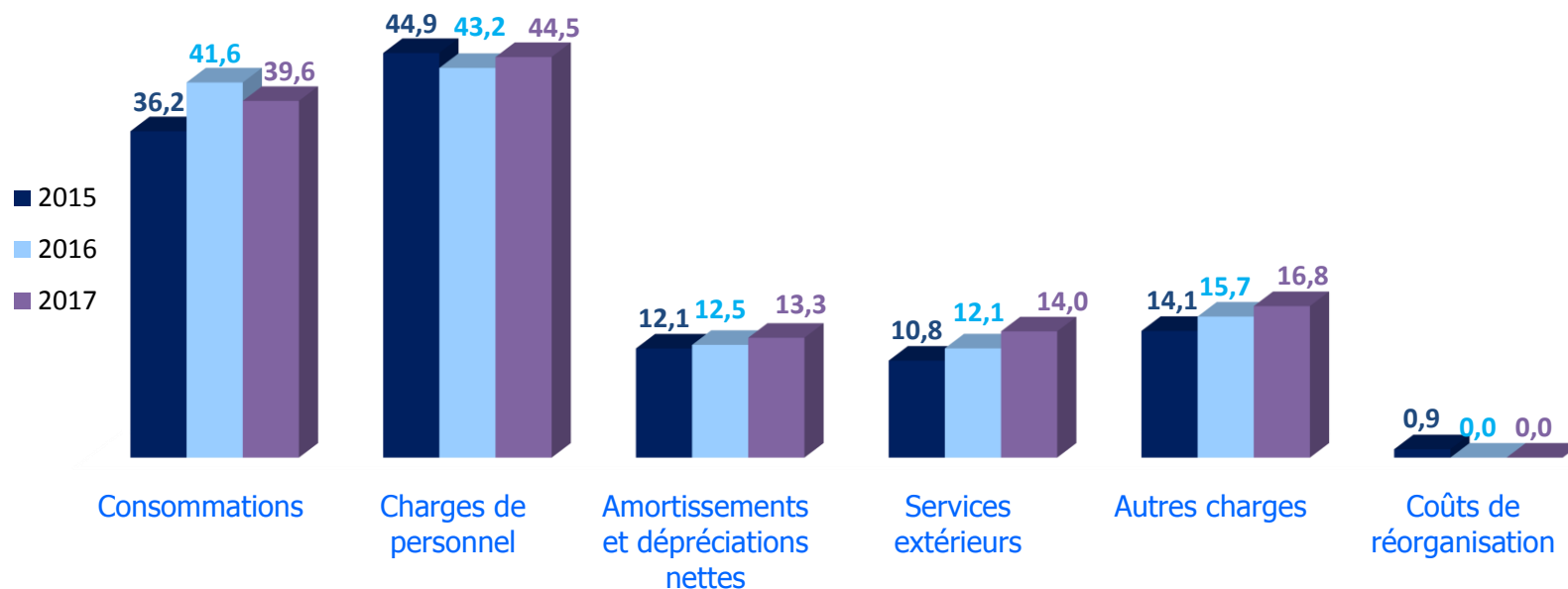
	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Chiffre d'affaires	607,8	614,5	617,5	+1,1%	+0,5%
Coûts de Production industrielle	-119,0	-125,2	-128,2	+5,2%	+2,4%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>	<i>21%</i>		
Coûts de Préparation Distribution	-139,5	-133,9	-130,5	-4,0%	-2,6%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>23%</i>	<i>22%</i>	<i>21%</i>		
Coûts de Promotion	-136,5	-141,0	-149,9	+3,2%	+6,4%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>22%</i>	<i>23%</i>	<i>24%</i>		
Coûts de Recherche	-4,2	-4,0	-3,6	-6,0%	-9,3%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>		
Coûts des Affaires réglementaires	-7,4	-7,5	-9,8	+1,2%	+30,6%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>		
Coûts des Fonctions Support	-75,5	-78,6	-78,0	+4,1%	-0,8%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>12%</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>		
Autres	0,9	5,3	7,4		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>		
Résultat opérationnel	126,6	129,7	125,0	+2,5%	-3,6%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>20,8%</i>	<i>21,1%</i>	<i>20,2%</i>		

Résultat net

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Résultat opérationnel	126,6	129,7	125,0	+2,5%	-3,6%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>20,8%</i>	<i>21,1%</i>	<i>20,2%</i>		
Produits de placement et charges de financement	0,2	-0,2	0,0	-	-
Autres produits et charges financiers	-3,3	-2,6	-1,8	-	-
Impôt sur les résultats	-49,5	-49,2	-44,9	-	-
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	-	-
Résultat net	73,9	77,7	78,2	+5,1%	+0,7%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>12%</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>		

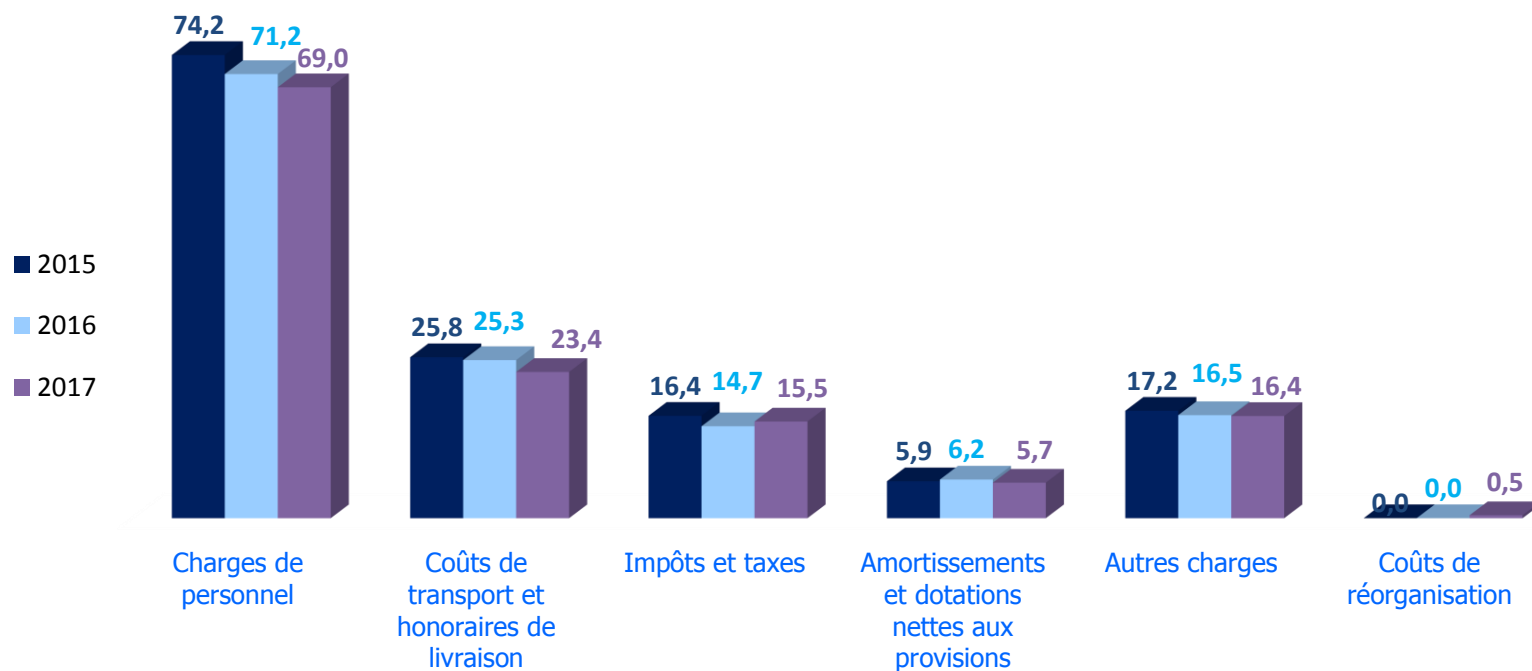
Coûts de production industrielle

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Consommations	36,2	41,6	39,6	+14,9%	-4,9%
Charges de personnel	44,9	43,2	44,5	-3,7%	+2,8%
Amortissements et dépréciations nettes	12,1	12,5	13,3	+3,3%	+6,3%
Services extérieurs	10,8	12,1	14,0	+11,3%	+15,6%
Autres charges	14,1	15,7	16,8	+12,6%	+7,4%
Coûts de réorganisation	0,9	0,0	-	+11,3%	-
Total	119,0	125,2	128,2	+5,2%	+2,4%
<i>en % du CA</i>	20%	20%	21%		



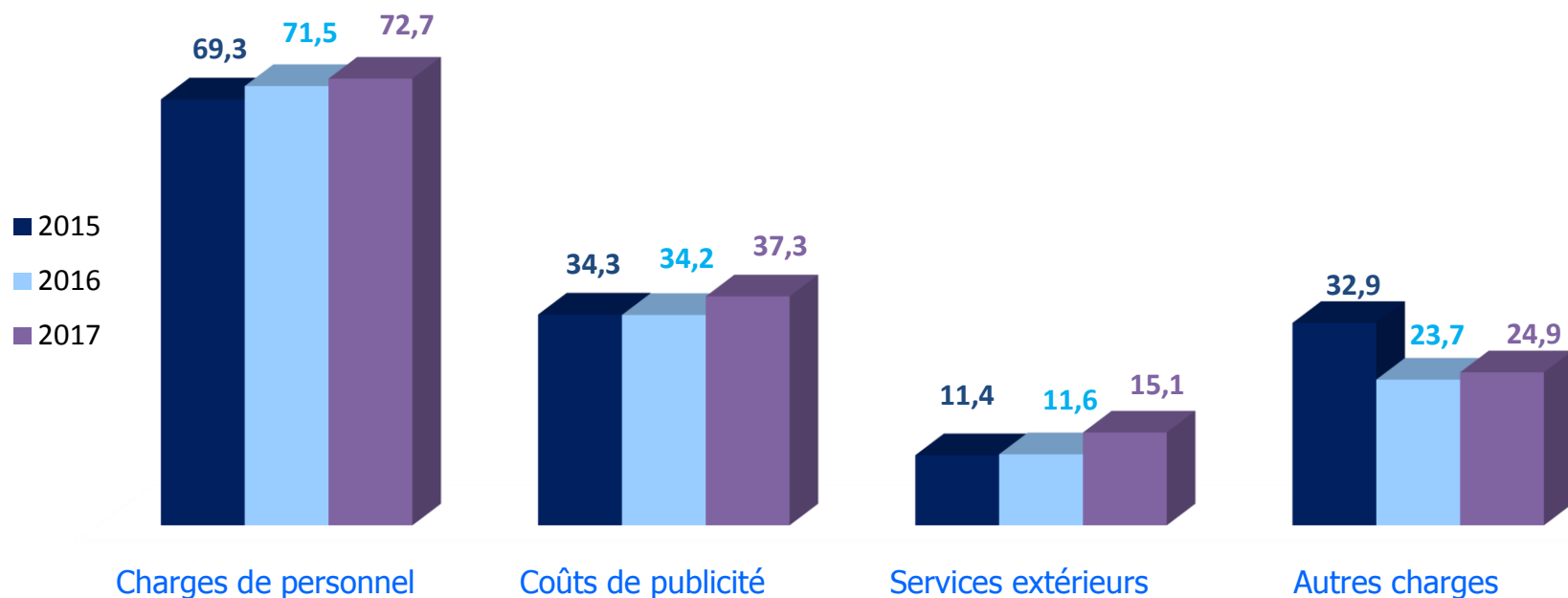
Coûts de distribution et de préparation

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Charges de personnel	74,2	71,2	69,0	-4,1%	-3,0%
Coûts de transport et honoraires de livraison	25,8	25,3	23,4	-1,8%	-7,5%
Impôts et taxes	16,4	14,7	15,5	-10,2%	+5,2%
Amortissements et dotations nettes aux provisions	5,9	6,2	5,7	+4,7%	-8,1%
Autres charges	17,2	16,5	16,4	-4,1%	0,8%
Coûts de réorganisation	0,0	0,0	0,5	0,0%	-
Total	139,5	133,9	130,5	-4,0%	-2,6%
<i>en % du CA</i>	23%	22%	21%		



Coûts de promotion

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Charges de personnel	69,3	71,5	72,7	+3,1%	+1,7%
Coûts de publicité	34,3	34,2	37,3	-0,2%	+8,8%
Services extérieurs	11,4	11,6	15,1	+1,3%	+30,6%
Autres charges	32,9	23,7	24,9	+7,1%	+5,0%
Total	136,5	141,0	149,9	+3,2%	+6,3%
<i>en % du CA</i>	23%	23%	24%		

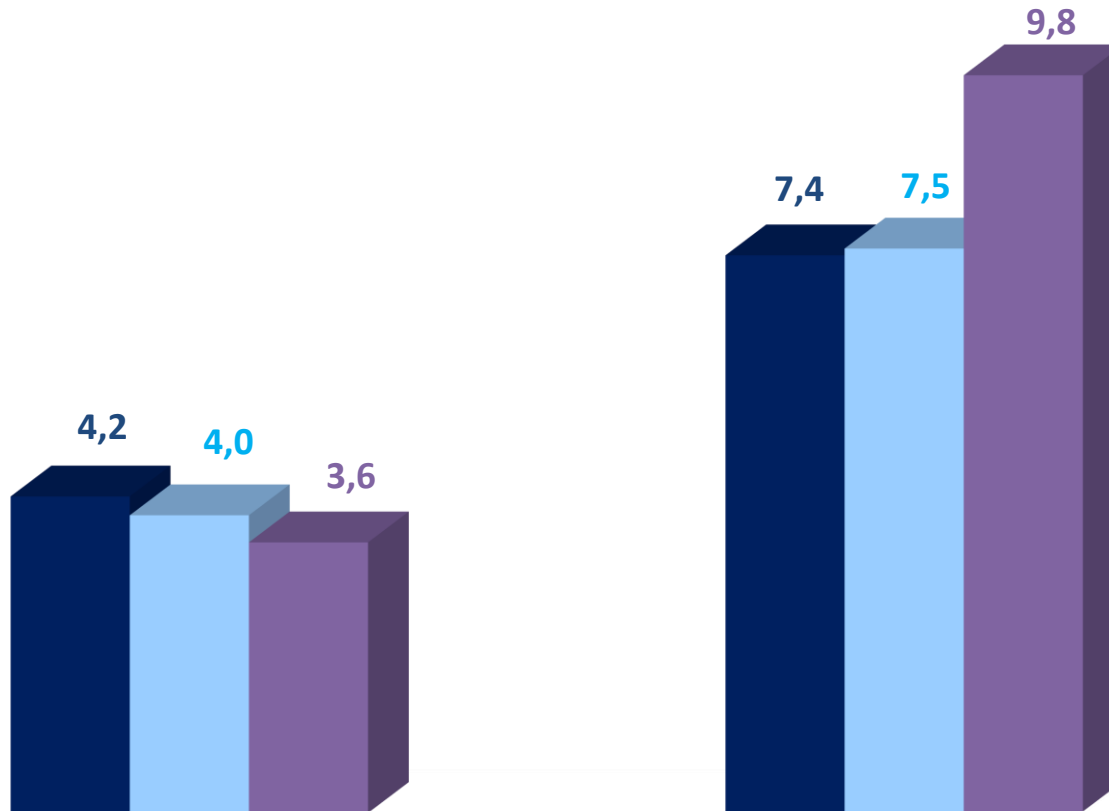


Coûts de recherche et affaires réglementaires

RECHERCHE

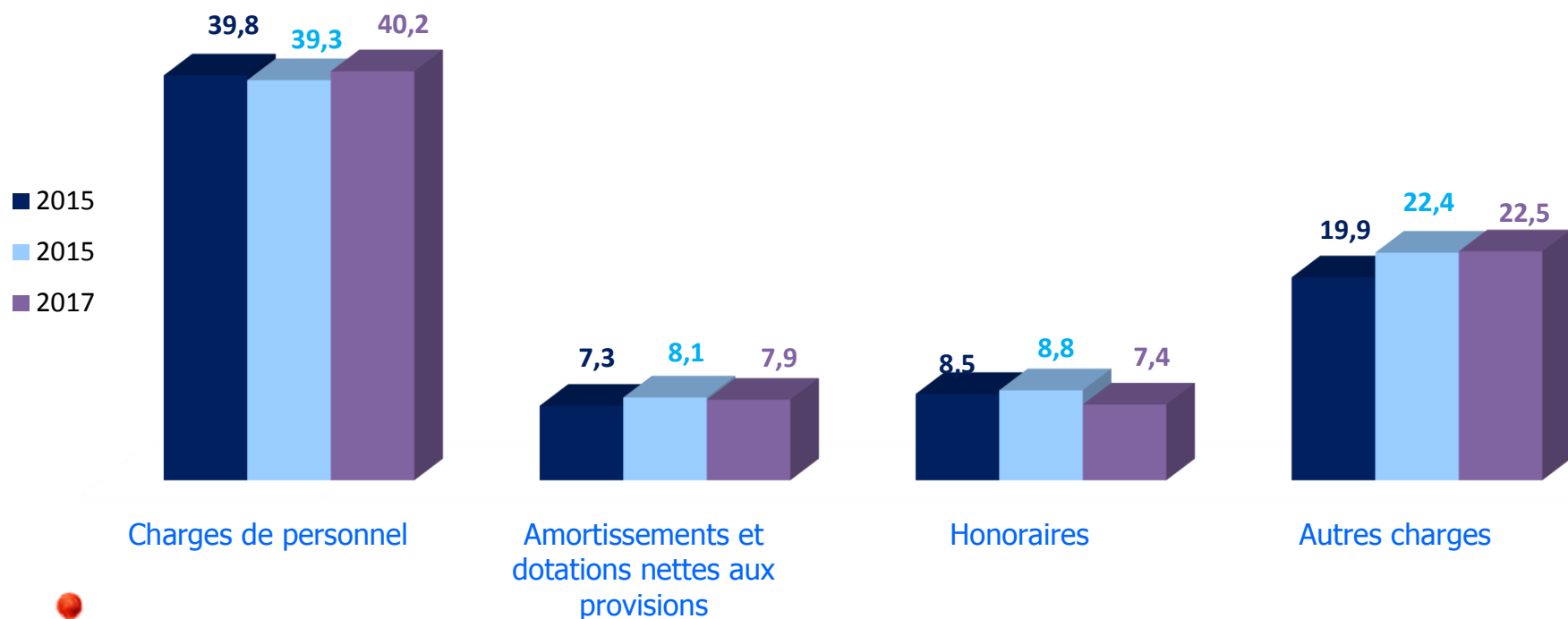
AFFAIRES REGLEMENTAIRES

■ 2015
■ 2016
■ 2017



Coûts des fonctions support

	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Charges de personnel	39,8	39,3	40,2	-1,2%	+2,2%
Amortissements et dotations nettes aux provisions	7,3	8,1	7,9	+11,1%	-2,7%
Honoraires	8,5	8,8	7,4	+4,2%	-15,8%
Autres charges	19,9	22,4	22,5	+12,1%	+0,6%
Total	75,5	78,6	78,0	+4,1%	-0,8%
<i>en % du CA</i>	12%	13%	13%		



Autres produits et charges opérationnels

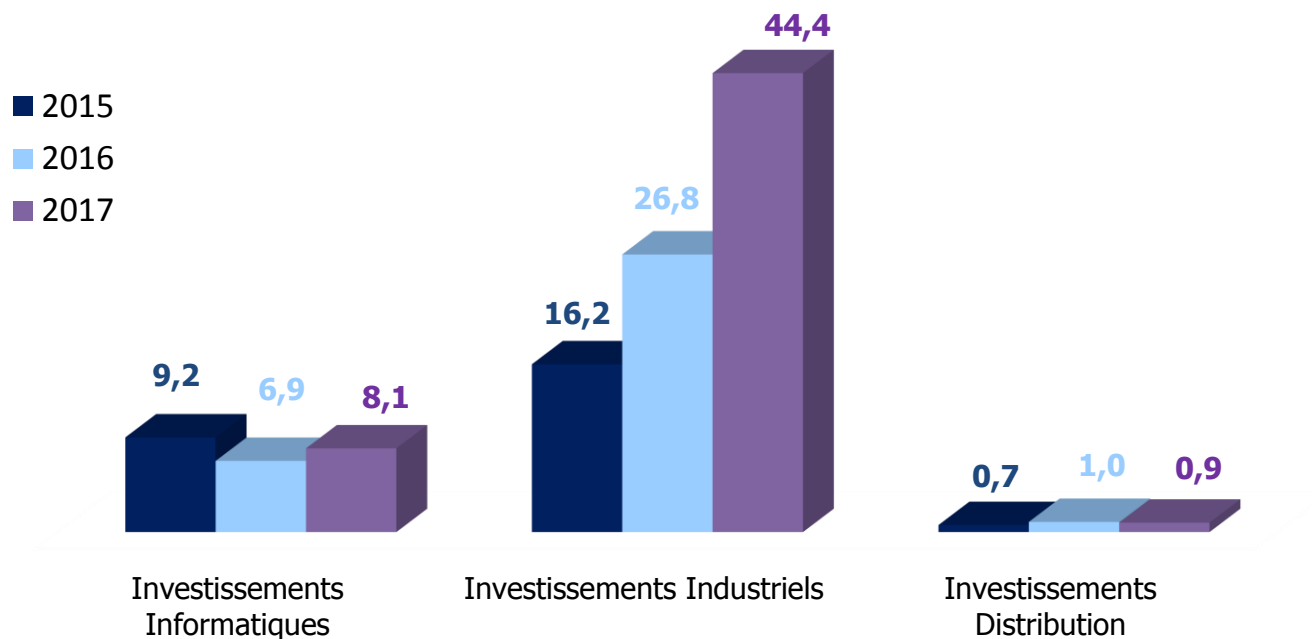
	2015	2016	2017
Résultat de change	-0,9	1,0	-0,7
Crédit d'Impôt Compétivité Emploi (CICE)	3,0	3,1	3,4
Autres crédits d'impôts (dont crédit d'impôt recherche)	1,4	1,4	1,6
Coûts liés au litige commercial en Belgique	-2,6		
Plus-value de cession de l'établissement de Lyon 8 ^{ème}	-	-	3,3
Autres	-0,1	-0,2	-0,3
Total	0,8	5,3	7,4

Trésorerie nette du groupe

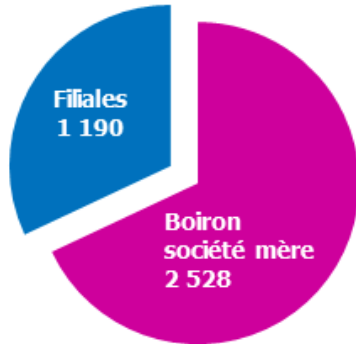
	2015	2016	2017
Trésorerie d'ouverture	156,2	191,9	240,8
Capacité d'autofinancement	153,2	156,2	148,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25%	25%	24%
Impôts versés	-51,3	-48,5	-45,4
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	1,2	2,5	1,3
Flux d'investissements	-26,5	-34,2	-51,2
Distribution de dividendes	-27,7	-27,7	-29,5
Rachat d'actions	-17,2	0,0	0,0
Autres flux financiers	0,2	0,3	0,2
Incidences des variations des taux de change	3,6	0,4	-0,2
Trésorerie de clôture	191,9	240,8	264,9

Investissements

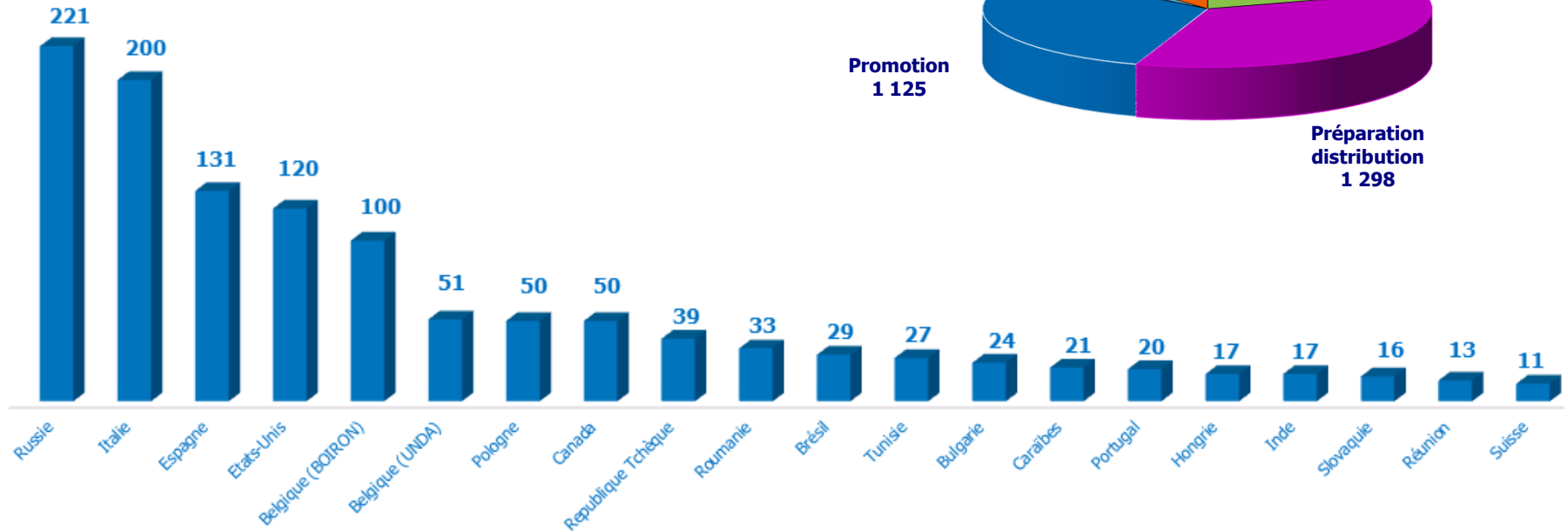
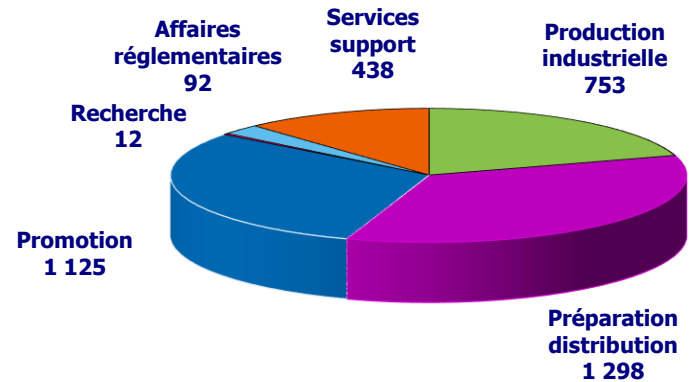
	2015	2016	2017	Variation 2015/2016	Variation 2016/2017
Investissements Informatiques	9,2	6,9	8,1	-24,8%	+17,6%
Investissements Industriels	16,2	26,8	44,4	+65,4%	+65,3%
Investissements Distribution	0,7	1,0	0,9	+44,1%	-7,1%
Total	26,1	34,7	53,4	+33,2%	+53,8%



Effectifs physiques : 3 718 personnes



Répartition par activité



1^{er} semestre 2018

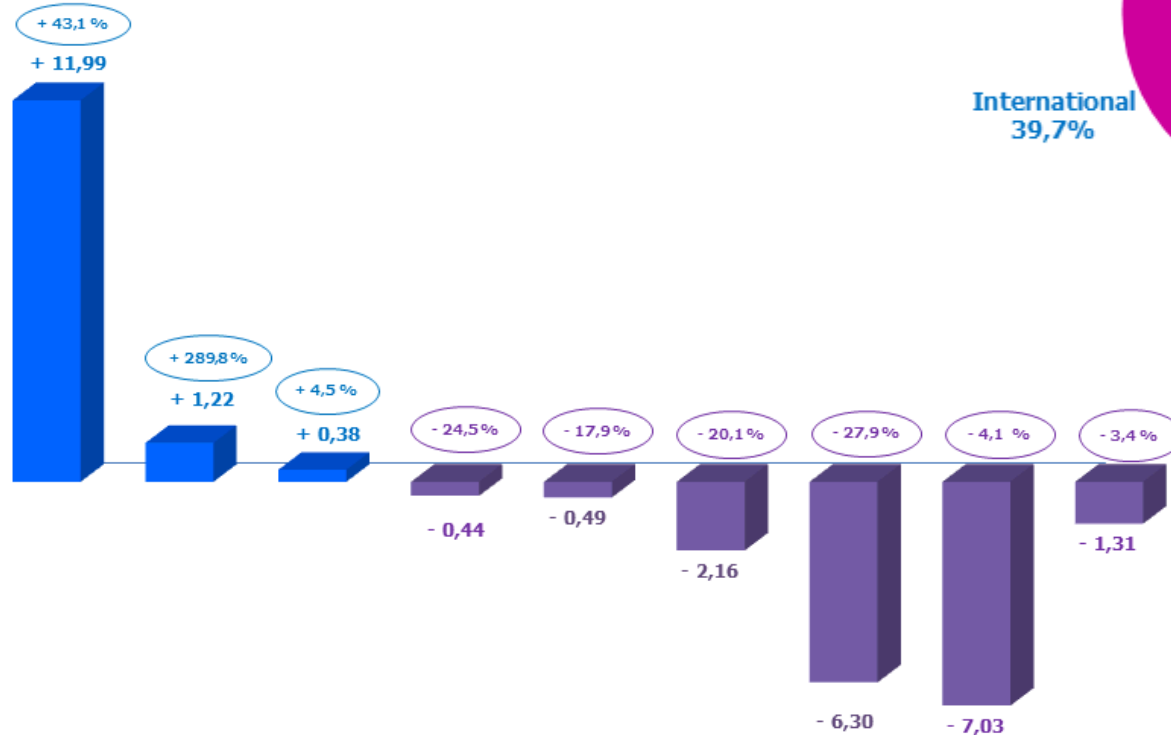
Faits marquants

- Lancements de produits :
 - Arnicrème® en France et en Italie,
 - Camilia® en format 30 unidoses en Russie.
- Hausse significative des ventes aux Etats-Unis (+ 16,7 M€ à taux constant) : forte pathologie grippale.
A l'inverse, effet change défavorable et recul des ventes en France et en Italie.
- Acquisition d'un bâtiment par la filiale américaine (3,2 M€) : déménagement et vente de l'actuel bâtiment prévus courant 2019.
- Publication de l'Ordre Ministériel en Espagne en avril 2018 : liste des médicaments à déposer et calendrier de dépôt attendus de l'agence du médicament avant le 30 octobre.
- Vente de l'établissement de Levallois-Perret (plus-value de 6,2 M€).
- Rachat de 831 309 actions en vue d'annulation (59,3 M€).
- Remboursement reçu de la taxe de 3 % sur les dividendes de 2013 à 2016 (3,3 M€) : une partie avait été constatée en créance en 2017 (1,8 M€) et le solde est un produit d'impôt sur 2018 (1,5 M€).
- Procédure d'arbitrage en juin pour le litige Ce.M.O.N / UNDA : la sentence du tribunal devrait être rendue fin 2018.

*Comptes consolidés au
30 juin 2018*

Chiffre d'affaires par zone géographique

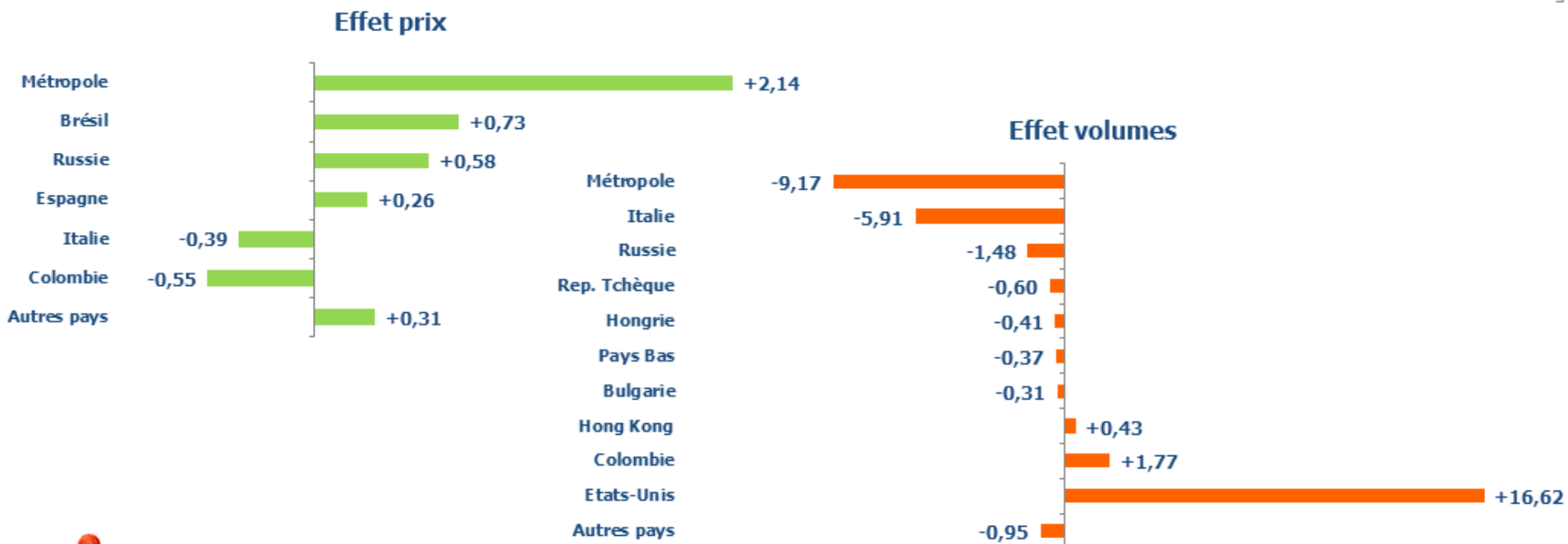
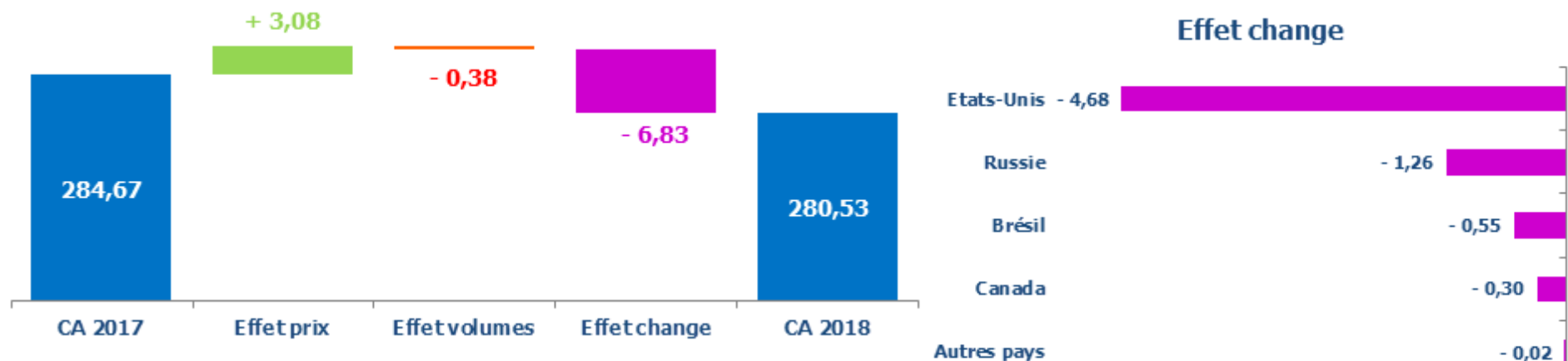
	2018	2017	Var. taux courant 2018/2017	Var. taux constant 2018/2017
France	169,18	176,46	-4,1%	-4,1%
Europe (hors France)	57,69	67,84	-15,0%	-13,1%
Amérique du Nord	44,58	32,64	+36,5%	+51,8%
Autres pays	9,08	7,73	+17,6%	+24,8%
Total groupe	280,53	284,67	-1,5%	+0,9%



États-Unis Colombie Belgique Hongrie Rép. Tchèque Russie Italie Métropole Autres pays

Données en millions d'euros arrondies selon la règle usuelle

Chiffre d'affaires : - 4,14 M€

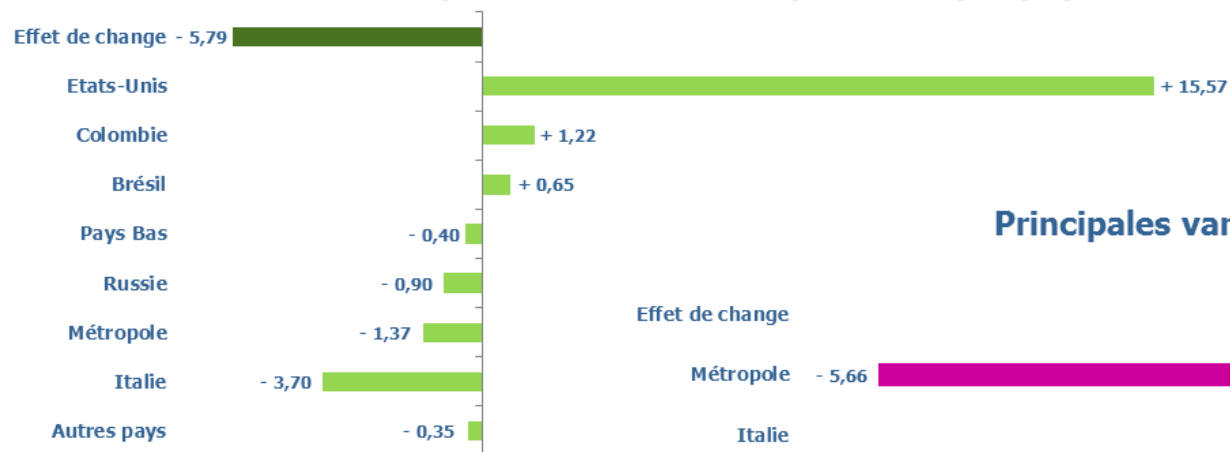


Médicaments à nom commun (HNC) / Spécialités

	2018	2017	Variation	
			en M€	en %
Médicaments à Nom Commun	146,57	155,58	- 9,01	-5,8%
Spécialités	133,30	128,36	+ 4,94	+3,8%
Autres	0,66	0,73	- 0,07	-9,3%
TOTAL	280,53	284,67	- 4,14	-1,5%



Principales variations des spécialités par pays



Principales variations de l'HNC par pays



Principales évolutions des spécialités

Les principaux produits en croissance



Etats-Unis et Colombie



Métropole et Russie



Métropole et Etats-Unis



Russie et Etats-Unis



Brésil et Roumanie



Etats-Unis

Les principaux produits en recul



Russie et Italie



Métropole et Etats-Unis



Italie



Italie et Métropole

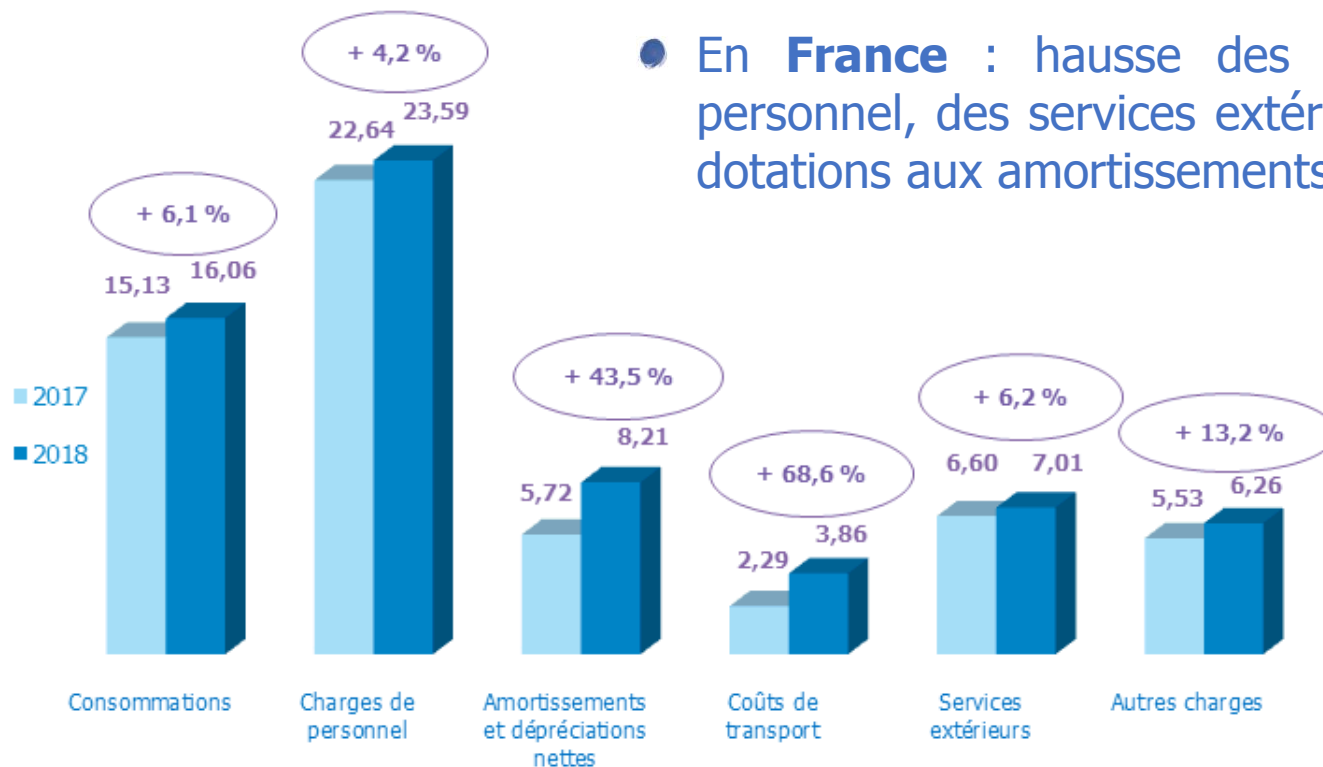
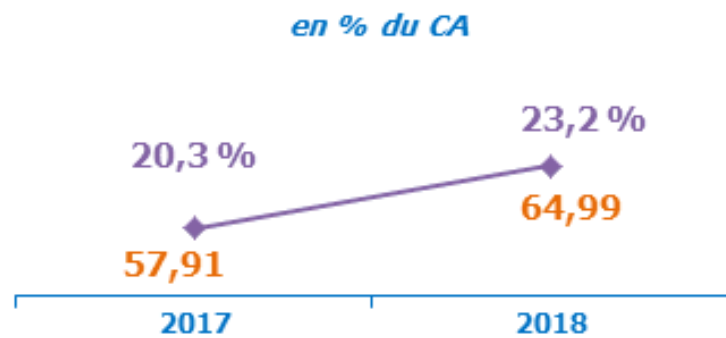


Hong Kong

Résultat opérationnel du groupe

	2018	2017	Variation 2018 / 2017	
Chiffre d'affaires	280,53	284,67	- 4,14	-1,5%
Coûts de Production industrielle	-64,99	-57,91	- 7,08	+12,2%
Coûts de Préparation et de Distribution	-64,88	-66,48	+ 1,60	-2,4%
Coûts de Promotion	-76,84	-77,97	+ 1,13	-1,4%
Coûts de Recherche	-1,83	-1,53	- 0,30	+19,6%
Coûts des Affaires réglementaires	-5,27	-5,07	- 0,20	+3,9%
Coûts des Fonctions Support	-39,89	-40,28	+ 0,39	-1,0%
Autres	8,55	5,64	+ 2,91	
Résultat opérationnel	35,38	41,07	- 5,69	-13,9%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	12,6%	14,4%		

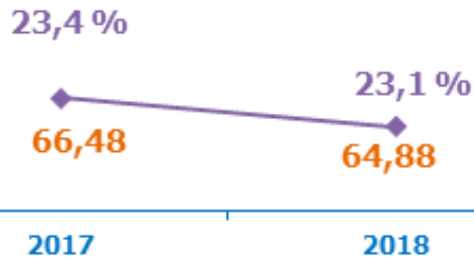
Coûts de production industrielle : + 12,2 %



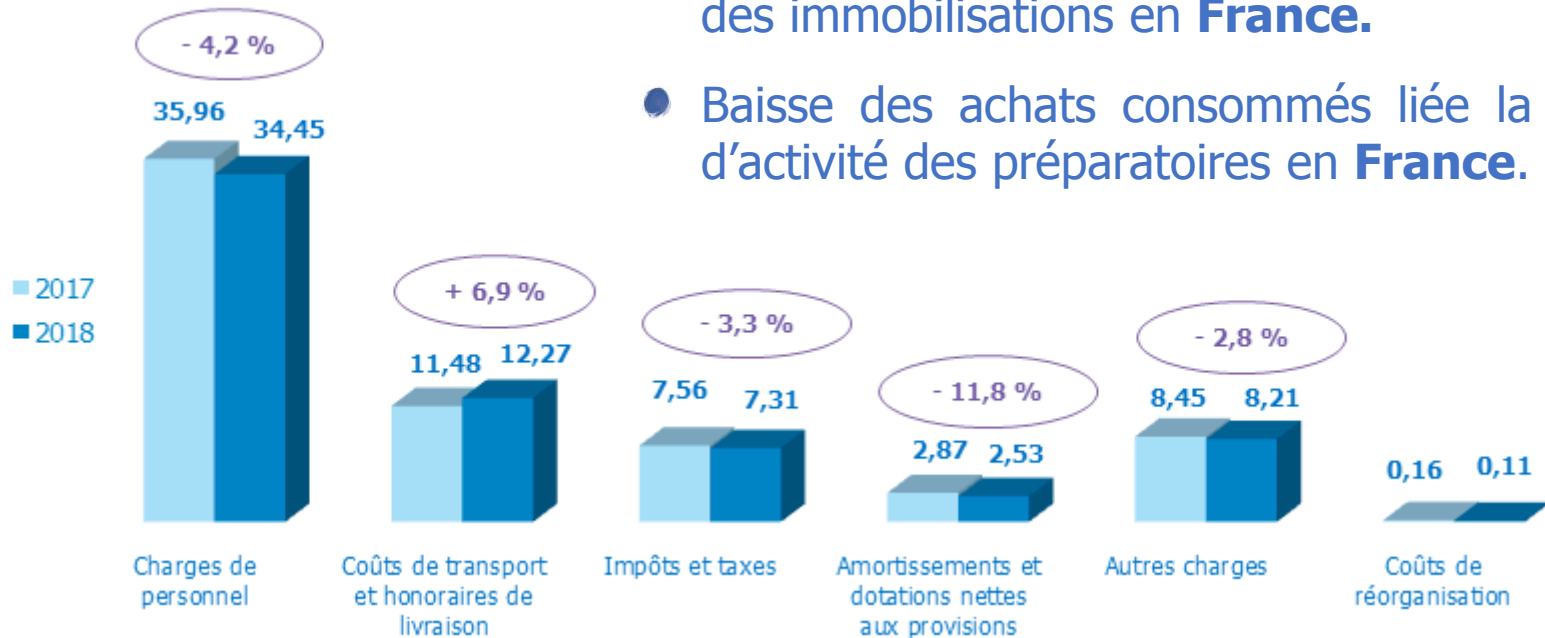
- **Hausse des consommations** en lien avec l'augmentation des volumes de spécialités vendues.
- **Augmentation des coûts de transport** vers les Etats-Unis
- En **France** : hausse des charges de personnel, des services extérieurs et des dotations aux amortissements.

Coûts de préparation et de distribution : - 2,4 %

En % du CA

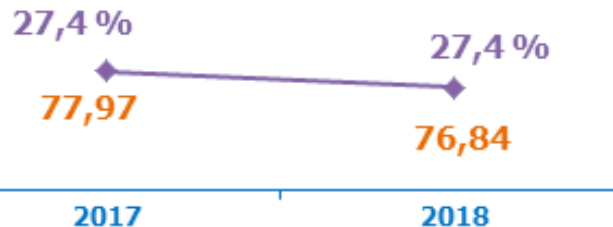


- En **France**, diminution des charges de personnel en lien avec la baisse des effectifs et des provisions pour intéressement et participation.
- Hausse des coûts de transport en **France** et aux **Etats-Unis**.
- Diminution des dotations aux amortissements des immobilisations en **France**.
- Baisse des achats consommés liée la baisse d'activité des préparatoires en **France**.

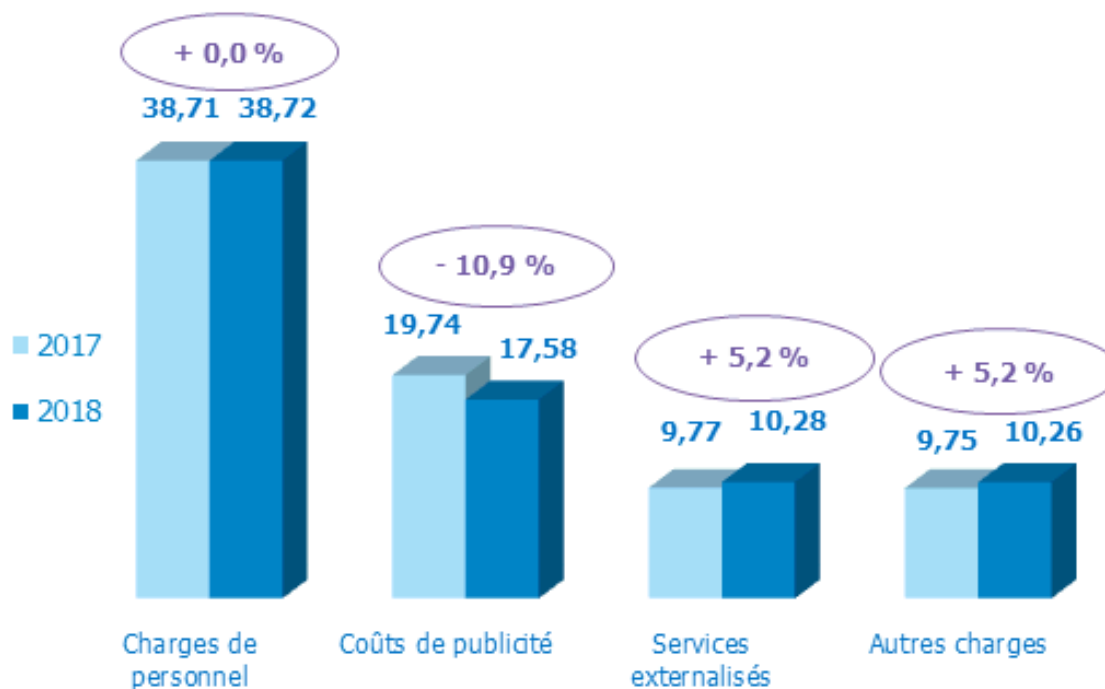


Coûts de promotion : - 1,4 %

En % du CA



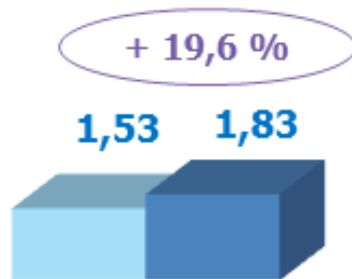
- Baisse des coûts de publicité en **Russie**, aux **Etats-Unis** et en **Belgique**.
- Progression des services externalisés aux **Etats-Unis**, en **Russie**, en **Espagne** et en **Inde**.



Coûts de recherche et affaires réglementaires

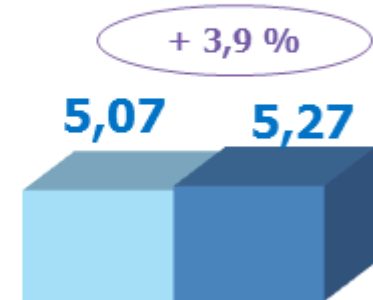
RECHERCHE

■ 2017
■ 2018



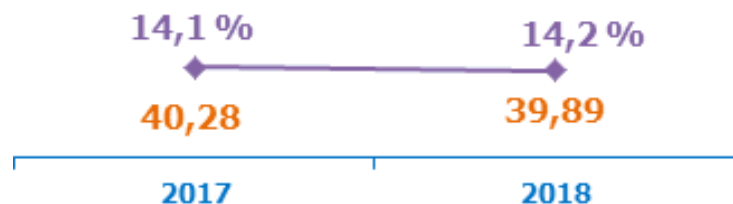
AFFAIRES REGLEMENTAIRES

■ 2017
■ 2018

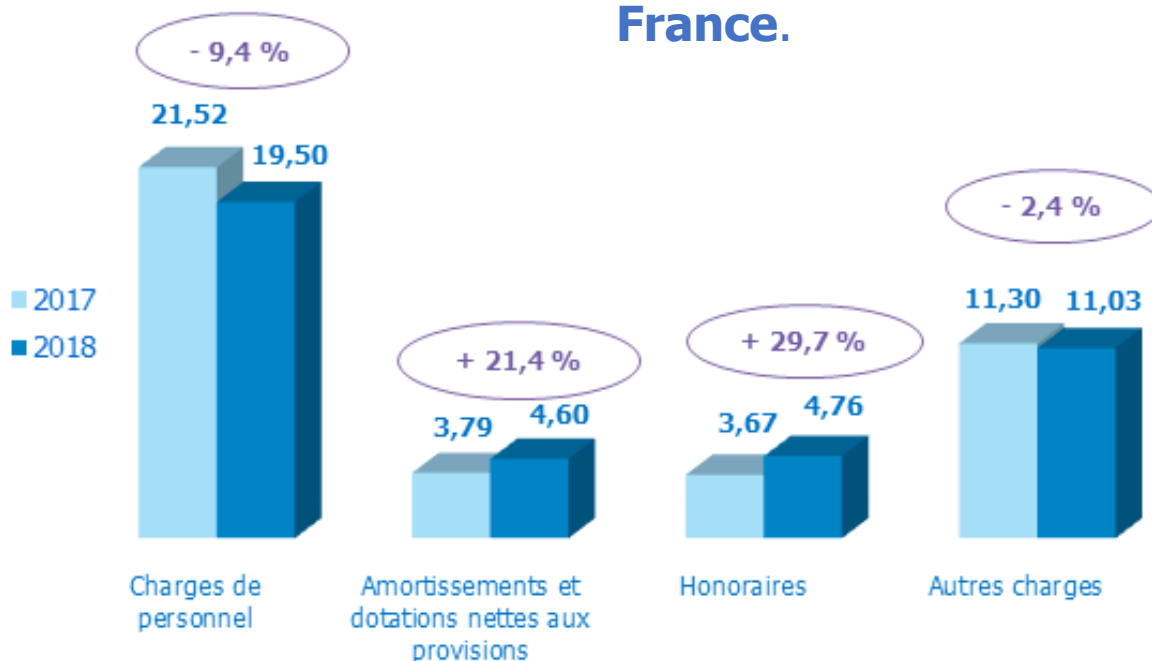


Coûts des fonctions support : - 1,0 %

En % du CA



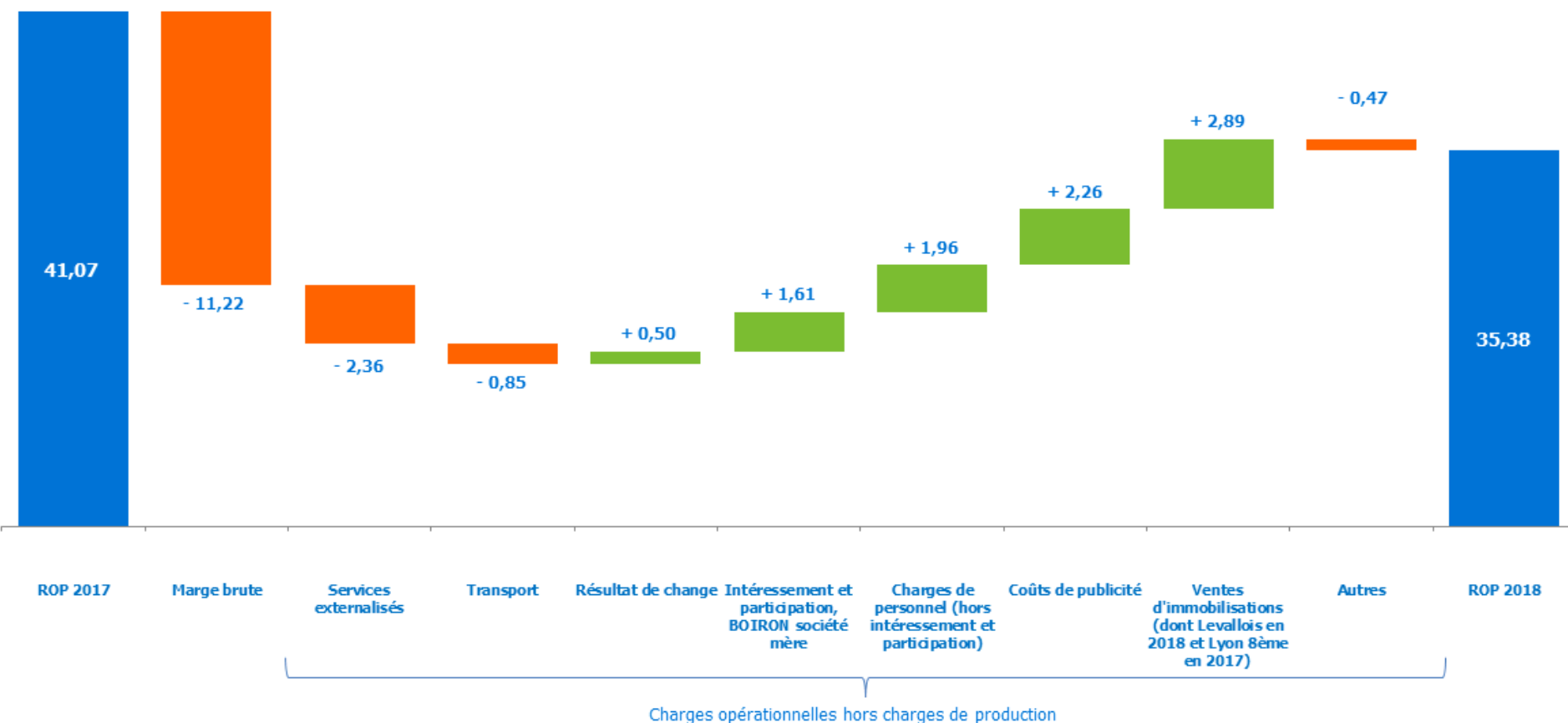
- Economies sur les charges de personnel en **France**, en **Belgique** et en **Russie**.
- Progression des honoraires de support en **France** et des honoraires juridiques en **Belgique** et au **Canada**.
- Progression des dépenses informatiques et des dotations aux amortissements en **France**.



Autres produits et charges opérationnels

	2018	2017	Variation
Autres produits et charges opérationnels	8,55	5,64	+ 2,91
Plus-value de cession de l'établissement de Lyon 8 ^{ème}	0,00	3,29	- 3,29
Plus-value de cession de l'établissement de Levallois-Perret	6,21	0,00	+ 6,21
Crédit d'Impôt Compétivité Emploi (CICE)	1,55	1,93	- 0,38
Autres crédits d'impôts (dont crédit d'impôt recherche)	0,62	0,60	+ 0,02
Résultat de change	0,10	-0,40	+ 0,50
Autres	0,07	0,22	- 0,15

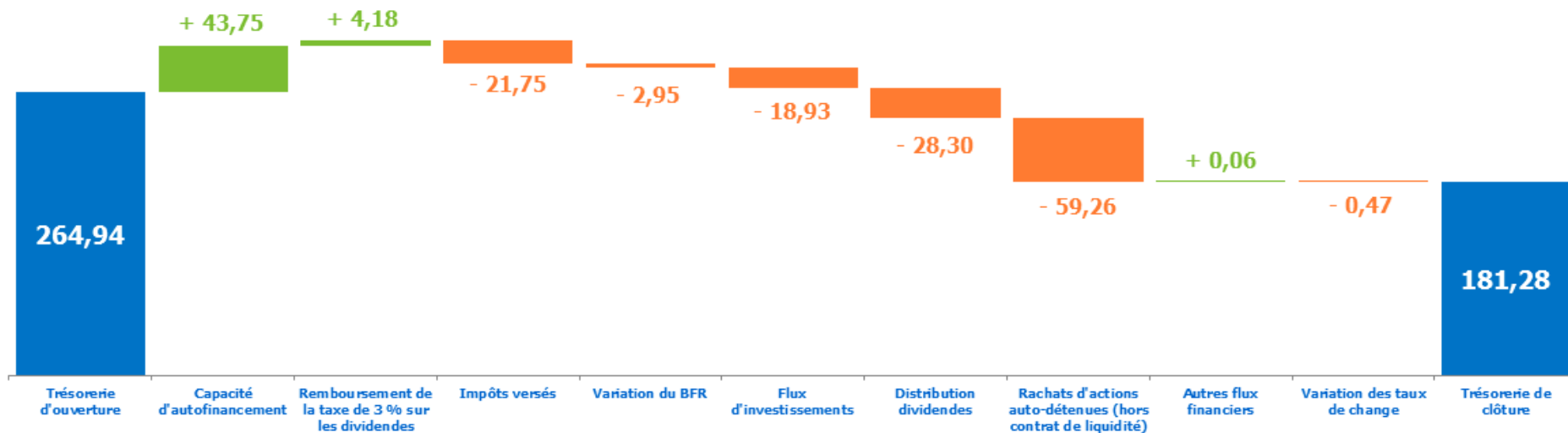
Résultat opérationnel : principales variations par nature



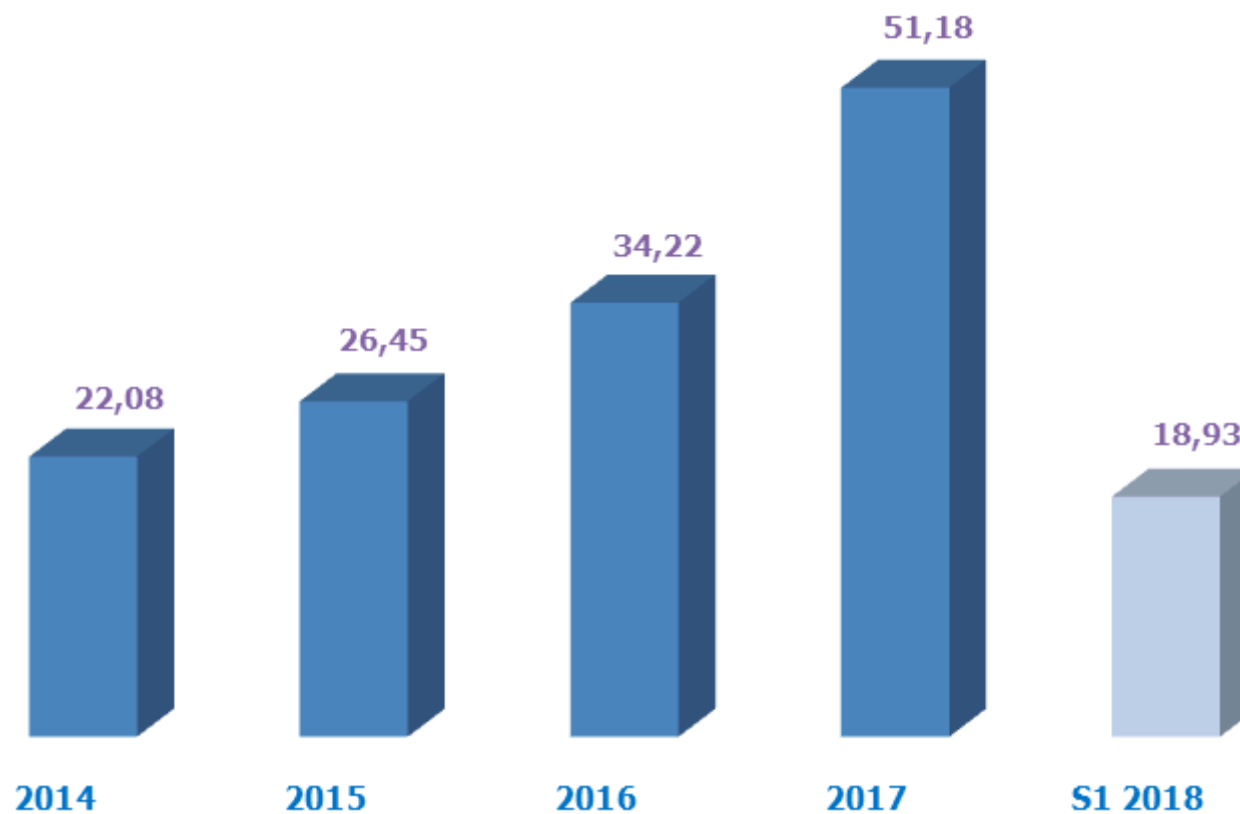
Résultat net

	2018	2017	Variation
Résultat opérationnel	35,38	41,07	- 5,69
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>12,6%</i>	<i>14,4%</i>	
Produits de placement et charges de financement	0,20	-0,22	+ 0,42
Autres produits et charges financiers	-1,26	-0,66	- 0,60
Impôt sur les résultats	-12,72	-15,35	+ 2,63
Intérêts minoritaires	0,01	0,03	- 0,02
Résultat net - part du groupe	21,61	24,87	- 3,26
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,7%</i>	

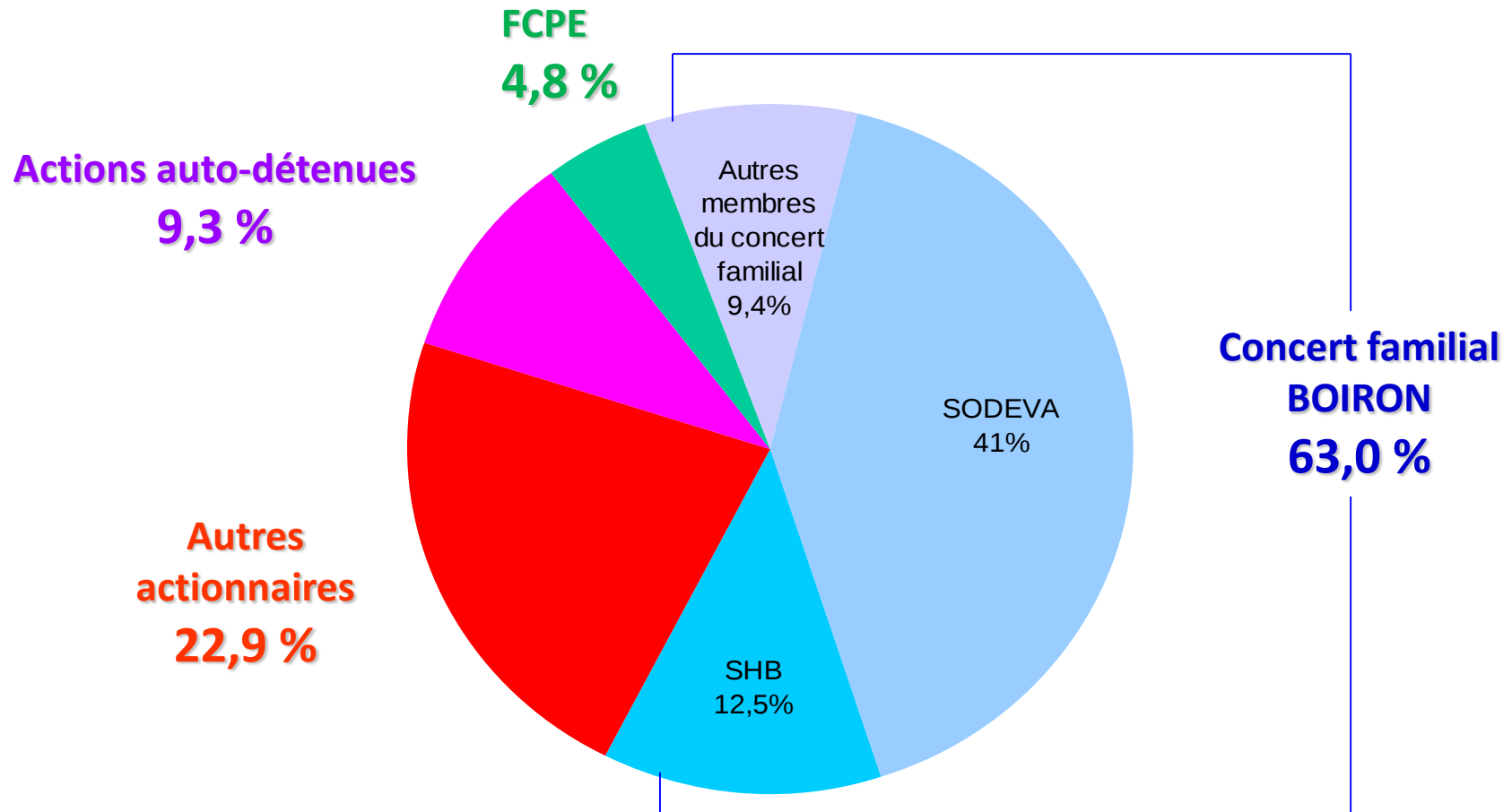
Flux de trésorerie



Investissements nets pluriannuels



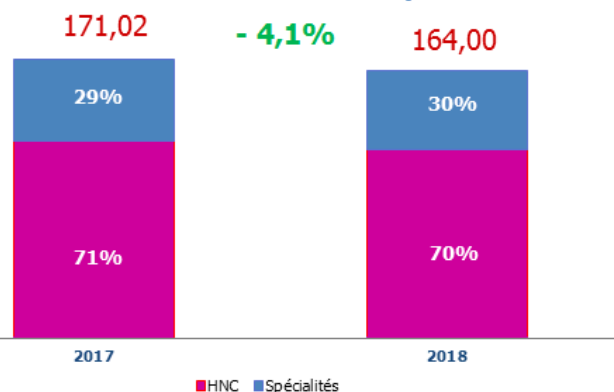
Répartition du capital au 30 juin 2018



Revue des principales sociétés
du groupe

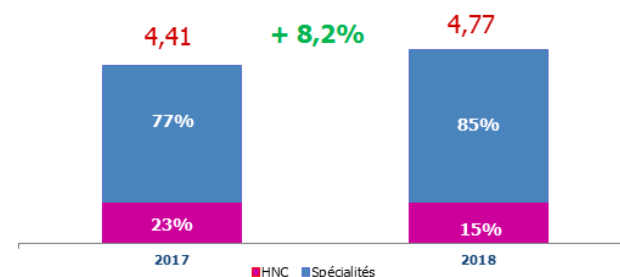
Boiron société mère

Chiffre d'affaires Métropole



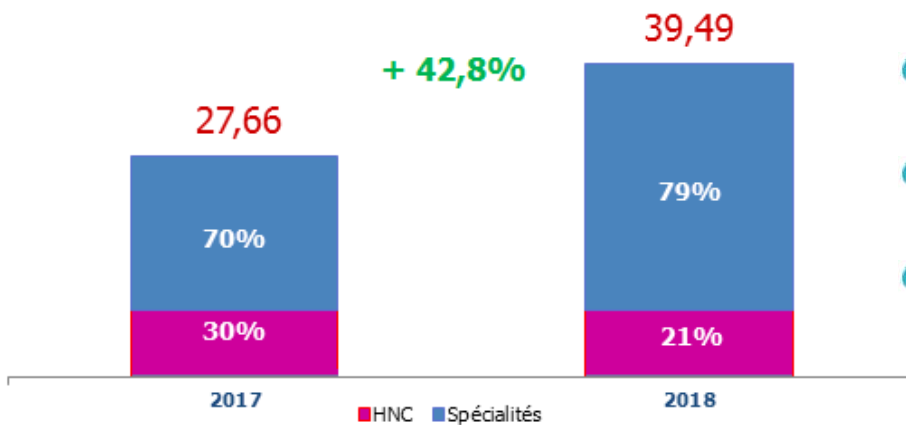
- Baisse de l'**HNC** en Métropole (- 5,66 M€).
- Lancement de **Arnocrème®**.
- Diminution des spécialités principalement **Oscillococcinum®**.
- Progression des **coûts de production** sur les achats consommés, coûts de transport, dotations aux amortissements et charges de personnel.
- Baisse des **coûts de préparation et distribution** (- 1,61 M€) sous l'effet de la baisse des effectifs.
- Hausse des **autres charges opérationnelles** (+ 1,72 M€).
- Cession de l'établissement de Levallois-Perret (+ 6,21 M€). En 2017, cession de celui de Lyon 8^{ème} (3,29 M€)

Chiffre d'affaires Export
(hors ventes aux filiales)



États-Unis

Chiffre d'affaires



- Hausse de l'ensemble des produits et plus particulièrement d'**Oscillococcinum®**.
- Lancement de **Coldcalm® Kids 30 unidoses (Coryzalia®)**.
- Progression du canal **E-commerce** (19 % des ventes en 2018 contre 13 % en 2017).
- Effet défavorable de l'évolution du dollar (- 4,68 M€). A taux de change constant, hausse de l'activité de 59,7 %.



+ 189,5 %



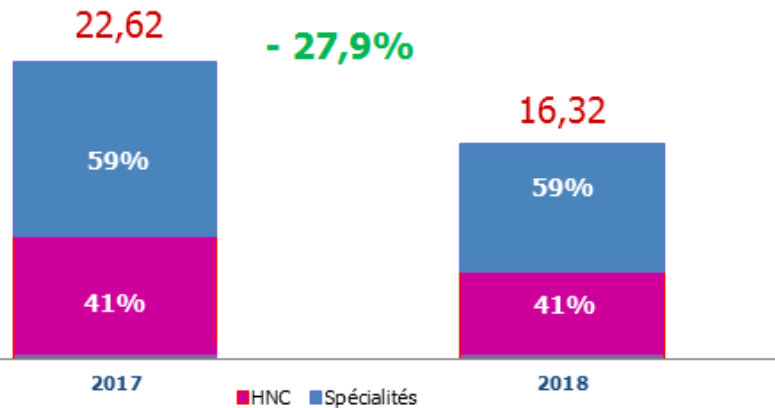
+ 46,0 %



Lancement

- Hausse des **coûts de distribution** (+ 0,44 M€) du fait de l'activité.
- Economies sur les **dépenses de publicité** (- 0,93 M€) atténuées par l'augmentation des **charges de personnel de promotion** (+ 0,24 M€) et des **honoraires de promotion** (+ 0,44 M€)

Chiffre d'affaires



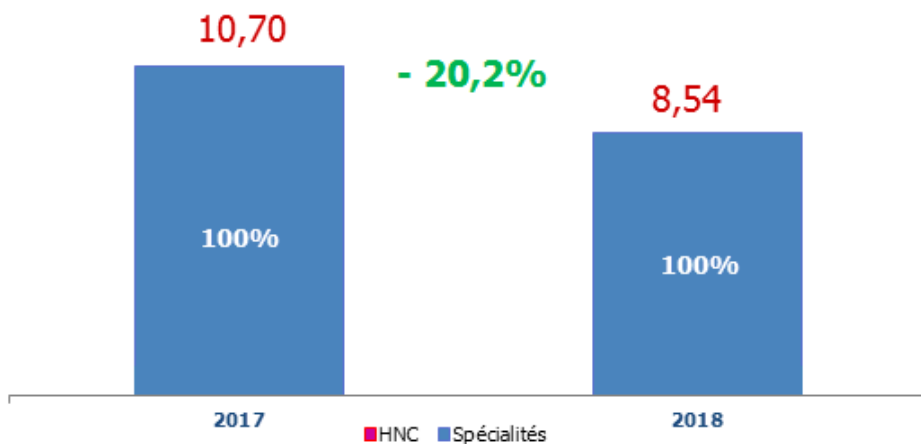
- Baisse de l'HNC (- 2,61 M€).
- Recul des spécialités (**Euphrasia®**, crème au **Calendula** et **Oscilloccinum®**).
- Lancement de **Arnicrème®**.



- Hausse des **coûts de promotion** (+ 0,14 M€) sur les charges de personnel (augmentation des effectifs).

Russie

Chiffre d'affaires



- Impact défavorable du change : - 1,26 M€.
- Baisse de l'activité de 8,4 % à taux de change constant, essentiellement sur **Oscilloccinum®** et **Stodal®**.
- Lancement de **Camilia®** 30 unidoses.

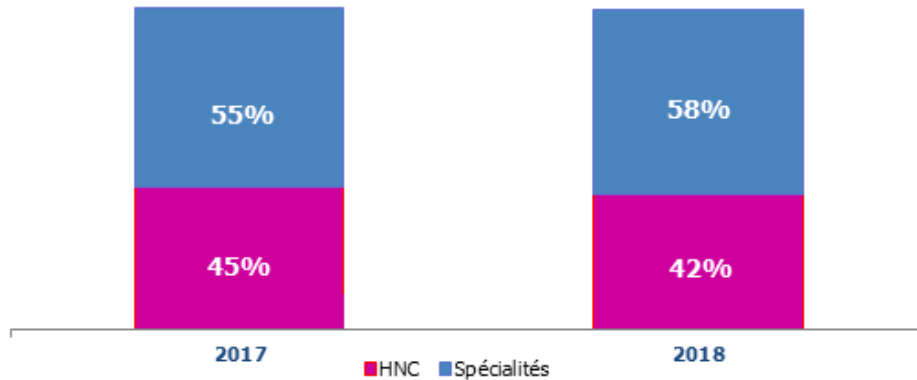


- Economies sur les **dépenses de publicité** (- 0,96 M€ à taux de change constant).
- Economies sur les **charges de personnel** (- 0,28 M€ à taux de change constant), notamment en promotion et en support.

Espagne

Chiffre d'affaires

8,76 - 0,5% 8,72



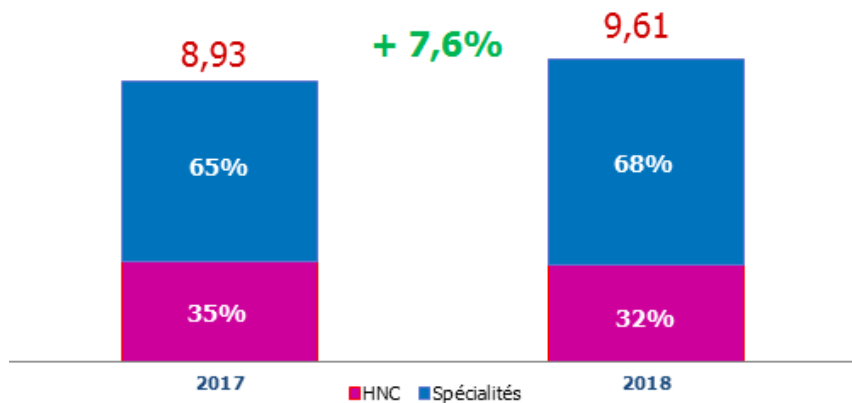
- Baisse de l'**HNC** (- 0,21 M€).
- Progression des spécialités (+ 0,18 M€), notamment **Magnésium Duo®** et **Stodal®**.



- Economies sur les **charges de distribution** (- 0,15 M€) et de **support** (- 0,22 M€) en lien avec la baisse des effectifs et la politique de réduction des coûts engagée depuis environ un an.
- Hausse des **coûts de promotion** (+ 0,20 M€) liée au réseau externe développant le sell-out.

Belgique (BOIRON + UNDA)

Chiffre d'affaires



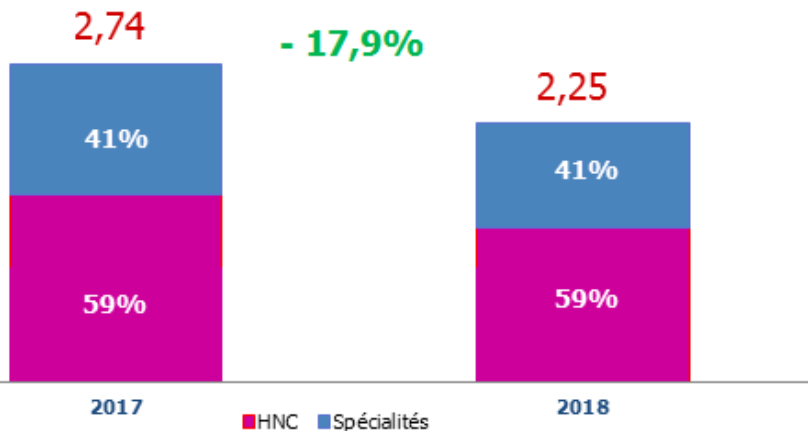
- Baisse de l'HNC (- 0,10 M€).
- Hausse des spécialités (+ 0,79 M€) principalement la gamme hiver, et notamment **Oscillococcinum**® et **Stodal**®.



- Economies sur les **coûts de publicité** de 0,37 M€.
- **Charges de personnel** : effet de base positif du départ du directeur de BOIRON Sprl en 2017.
- Hausse des **honoraires juridiques** (0,24 M€) dans le cadre du litige Ce.M.O.N / UNDA.

Rép. Tchèque

Chiffre d'affaires



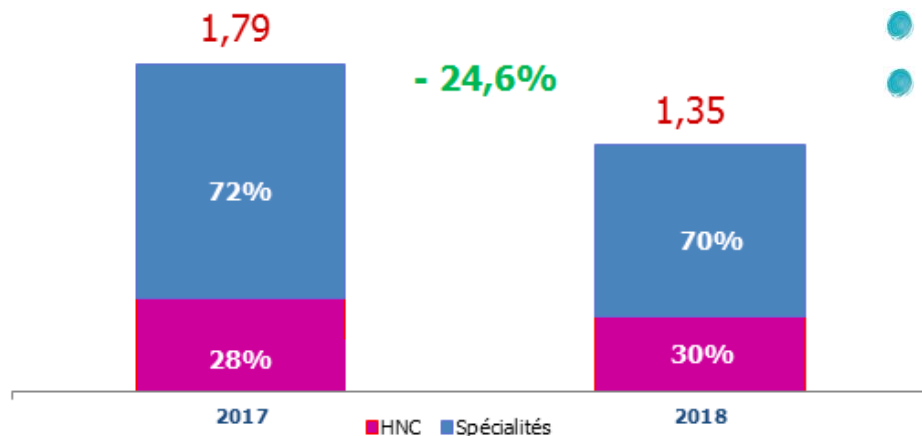
- Baisse de l'activité de 21,8 % à taux de change constant.
- Recul de l'HNC (- 0,29 M€).
- Baisse des spécialités (- 0,20 M€), notamment **Oscillococcinum®** et **Stodal®**.
- Lancement de **Camilia® 10 unidoses**.



- Progression des **coûts de promotion** (+ 0,24 M€) notamment sur les charges de personnel.

Hongrie

Chiffre d'affaires



- Baisse de l'HNC (- 0,10 M€).
- Recul des spécialités (- 0,33 M€) principalement **Stodal®** et **Oscillococcinum®**.



- 39,9 %

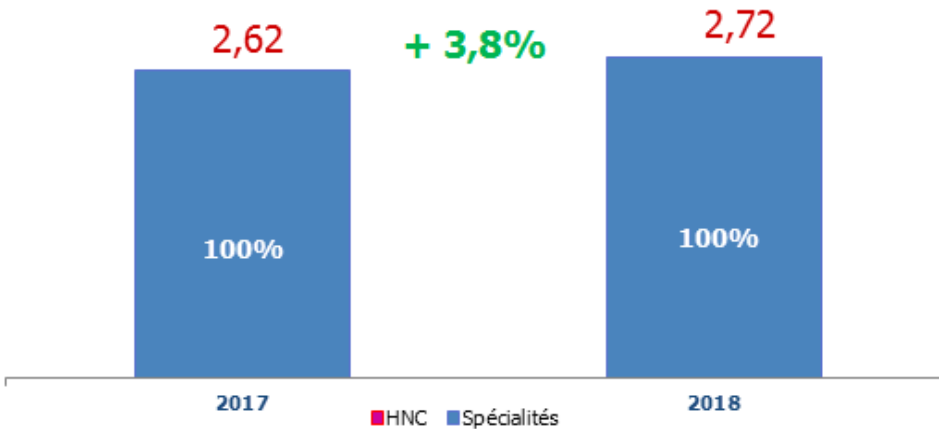


- 34,9 %

- Economies sur l'ensemble des charges opérationnelles (- 0,16 M€) notamment sur les dépenses de publicité.

Brésil

Chiffre d'affaires



- Impact défavorable de l'évolution du real (- 0,55 M€).
- Progression de l'activité de 24,6 % à taux de change constant, portée par **Sédatif PC®** et **Oscillococcinum®**.



+ 32,9 %



+ 3,4 %

- Progression des **coûts de promotion** de 0,33 M€ à taux de change constant.
- Ouverture d'une pharmacie de manipulation sur San Paolo sur le second semestre.

