

Présentation investisseurs

au 31 décembre 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
 - 1995 : *Inscription de l'homéopathie à la Pharmacopée Européenne*
- 2005 : Fusion avec le laboratoire Dolisos, création des filiales Russe et Brésilienne.
- 2013 - 2015 : Déménagement du siège social à Messimy et extension du site.
- 2016 : Création d'une filiale en Inde.
- 2017 : Création d'un bureau de représentation en Chine
- 2018 : Début de l'exploitation du futur centre logistique du groupe

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.
- 3 672 collaborateurs (2 516 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".

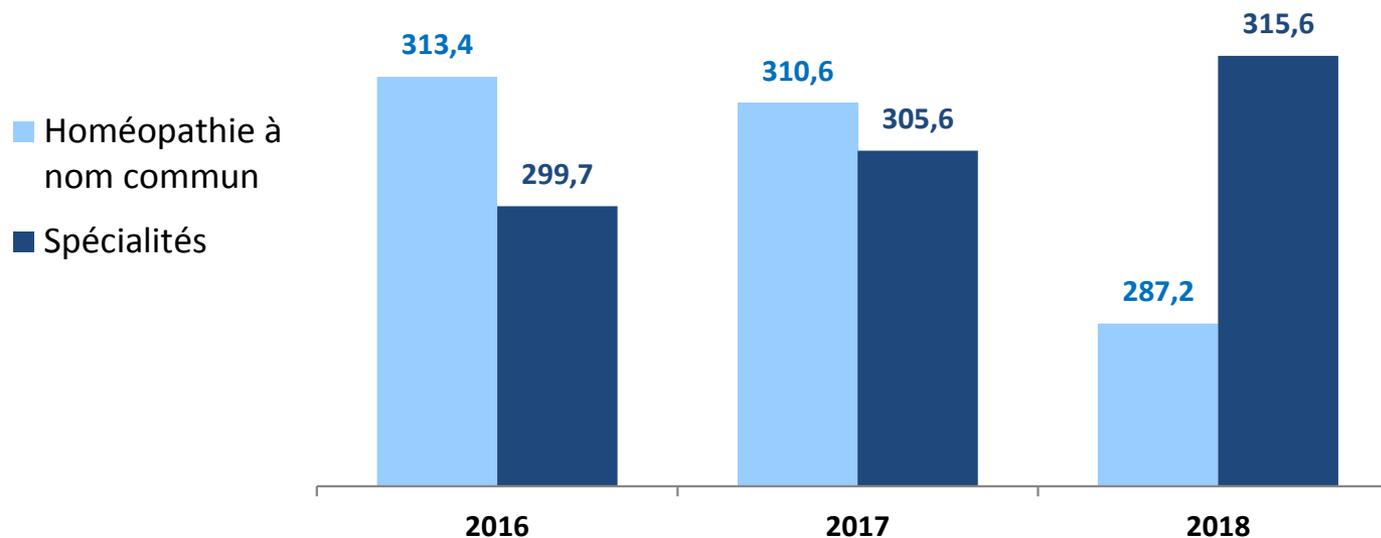
L'homéopathie en France – Faits & chiffres⁽¹⁾

- **20 000 médecins généralistes** prescrivent régulièrement des médicaments homéopathiques.
- **100 % des pharmacies** délivrent et conseillent quotidiennement des médicaments homéopathiques.
- **78% des sages-femmes** prescrivent régulièrement les médicaments homéopathiques.
- **39 consultations d'homéopathie à l'hôpital** (12 en oncologie et 20 en gynécologie).
- **73% des Français** font confiance à l'homéopathie.
- **50% des français** ont déjà eu recours aux médicaments homéopathiques
- **20% des patients de cancer** utilisent les médicaments homéopathiques en soins supports pour **réduire les effets secondaires des traitements anti-cancéreux.**

Sources : <https://www.boiron.fr/connaitre-l-homeopathie/l-homeopathie-en-france>

Chiffre d'affaires par catégorie de produits

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Homéopathie à nom commun	313,4	310,6	287,2	+0,9%	-7,5%
<i>en % du CA</i>	<i>51%</i>	<i>50%</i>	<i>48%</i>		
Spécialités	299,7	305,6	315,6	+0,9%	+3,3%
<i>en % du CA</i>	<i>49%</i>	<i>50%</i>	<i>52%</i>		
Autres	1,5	1,4	1,4	-	-
<i>en % du CA</i>	<i>-</i>	<i>-</i>			
Total groupe	614,5	617,5	604,2	+1,1%	-2,2%



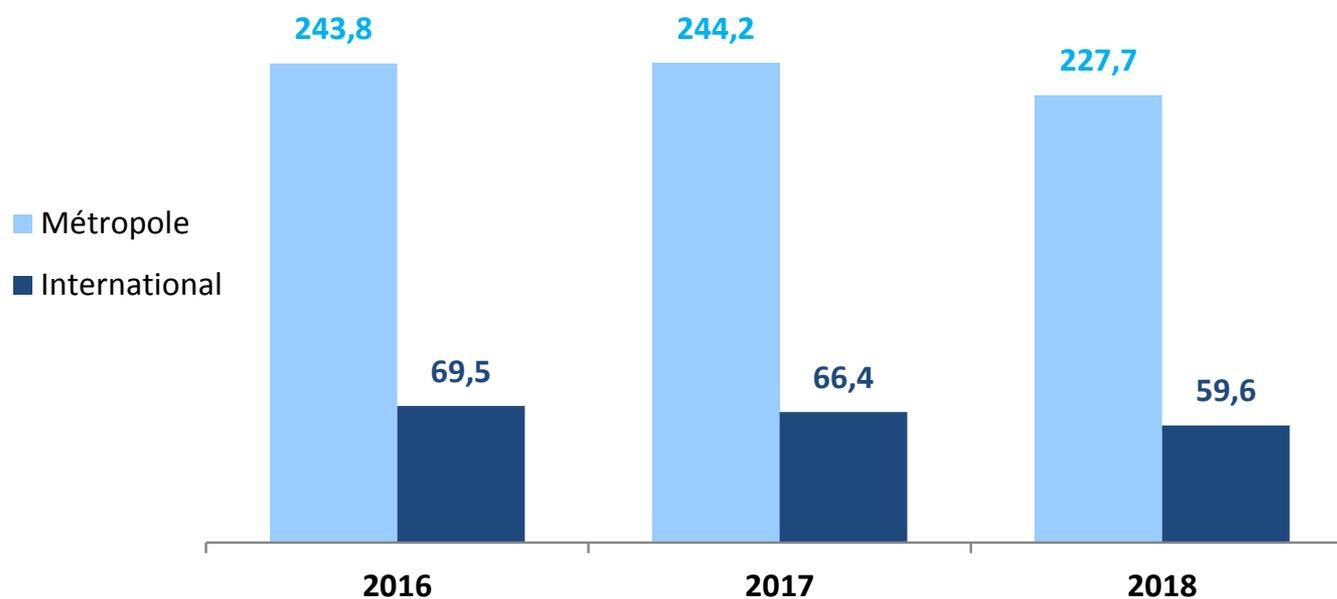
Les médicaments homéopathiques à nom commun

- Médicaments SANS indication thérapeutique.
- Dénomination commune (nom de la souche en latin).
- 2 450 souches BOIRON dont 1 163 souches autorisées et remboursables en France.
- 55 % d'origine végétale, 33 % d'origine minérale et chimique, 12 % d'origine animale,
- Différentes formes galéniques : granules, granules en unidoses, comprimés, solution buvable en gouttes, solution buvable en ampoules, poudre orale, pommade.



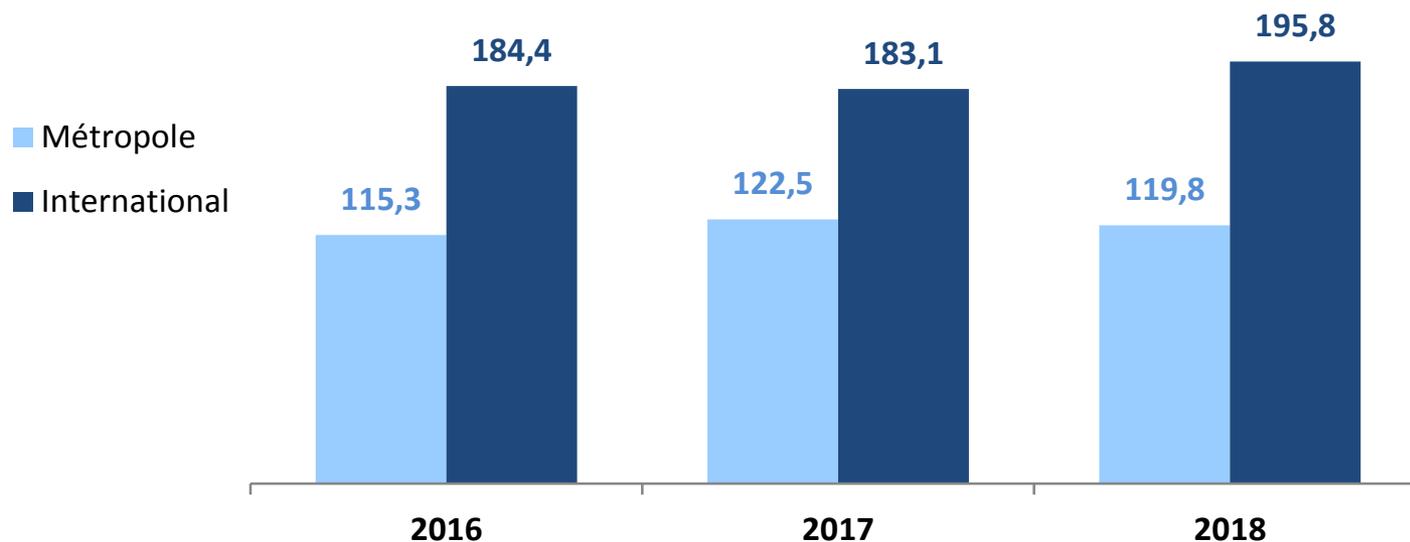
Médicaments à Nom Commun

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Métropole	243,8	244,2	227,7	+0,1%	-6,7%
<i>en % du CA</i>	<i>78%</i>	<i>79%</i>	<i>79%</i>		
International	69,5	66,4	59,6	-4,4%	-10,4%
<i>en % du CA</i>	<i>22%</i>	<i>21%</i>	<i>21%</i>		
TOTAL	313,4	310,6	287,2	-0,9%	-7,5%

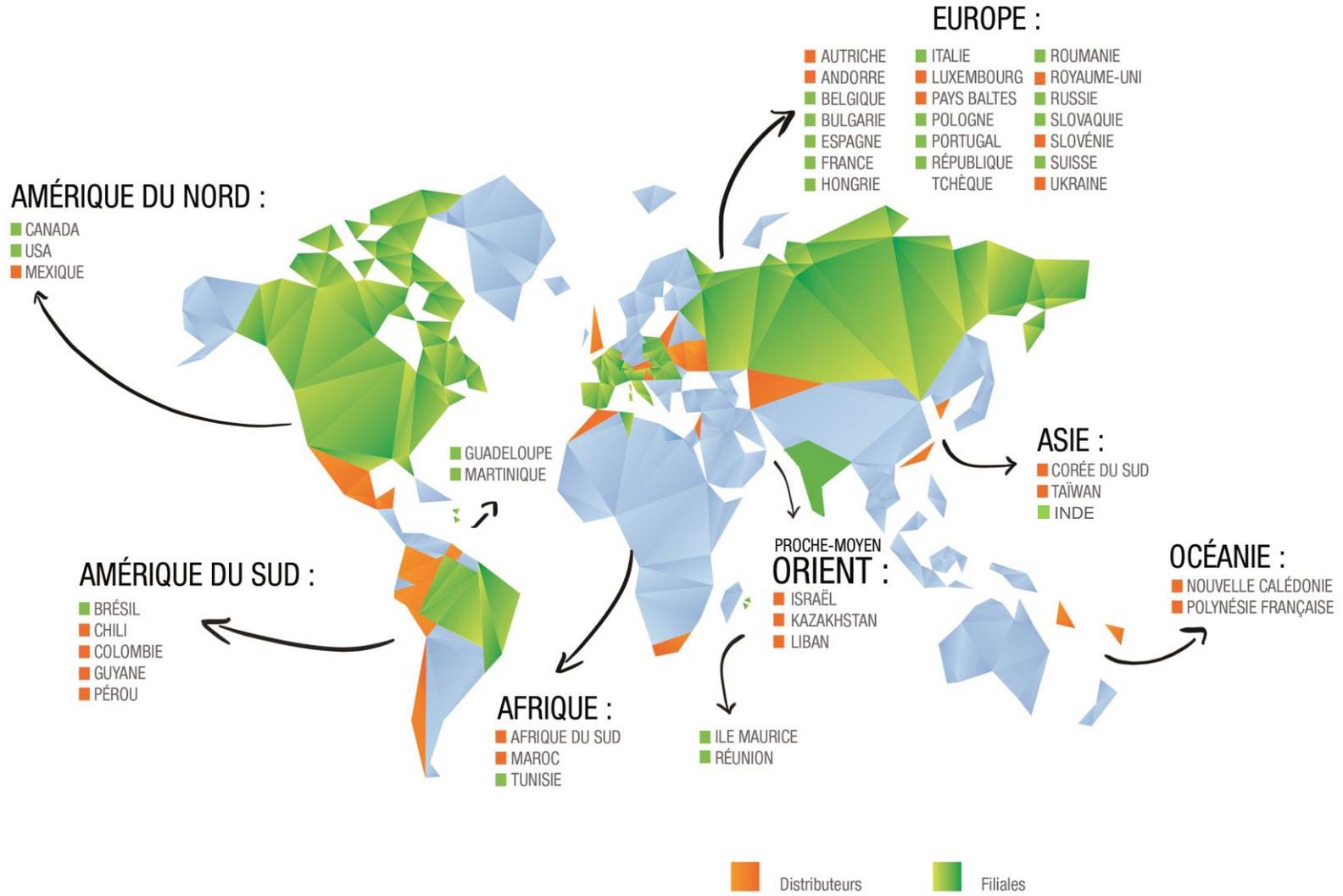


Spécialités

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Métropole	115,3	122,5	119,8	+6,3%	-2,2%
<i>en % du CA</i>	<i>38%</i>	<i>40%</i>	<i>38%</i>		
International	184,4	183,1	195,8	-0,7%	+7,0%
<i>en % du CA</i>	<i>62%</i>	<i>60%</i>	<i>62%</i>		
TOTAL	299,7	305,6	315,6	+2,0%	+3,3%

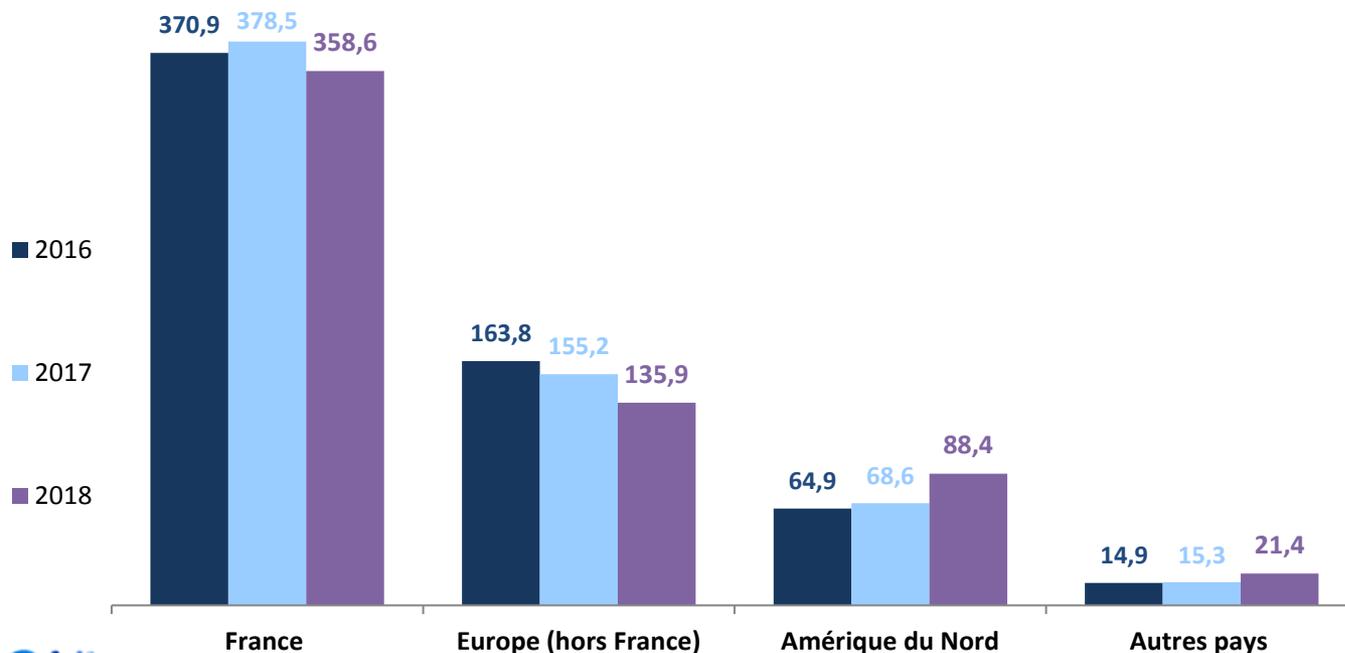


Présence de Boiron dans le monde



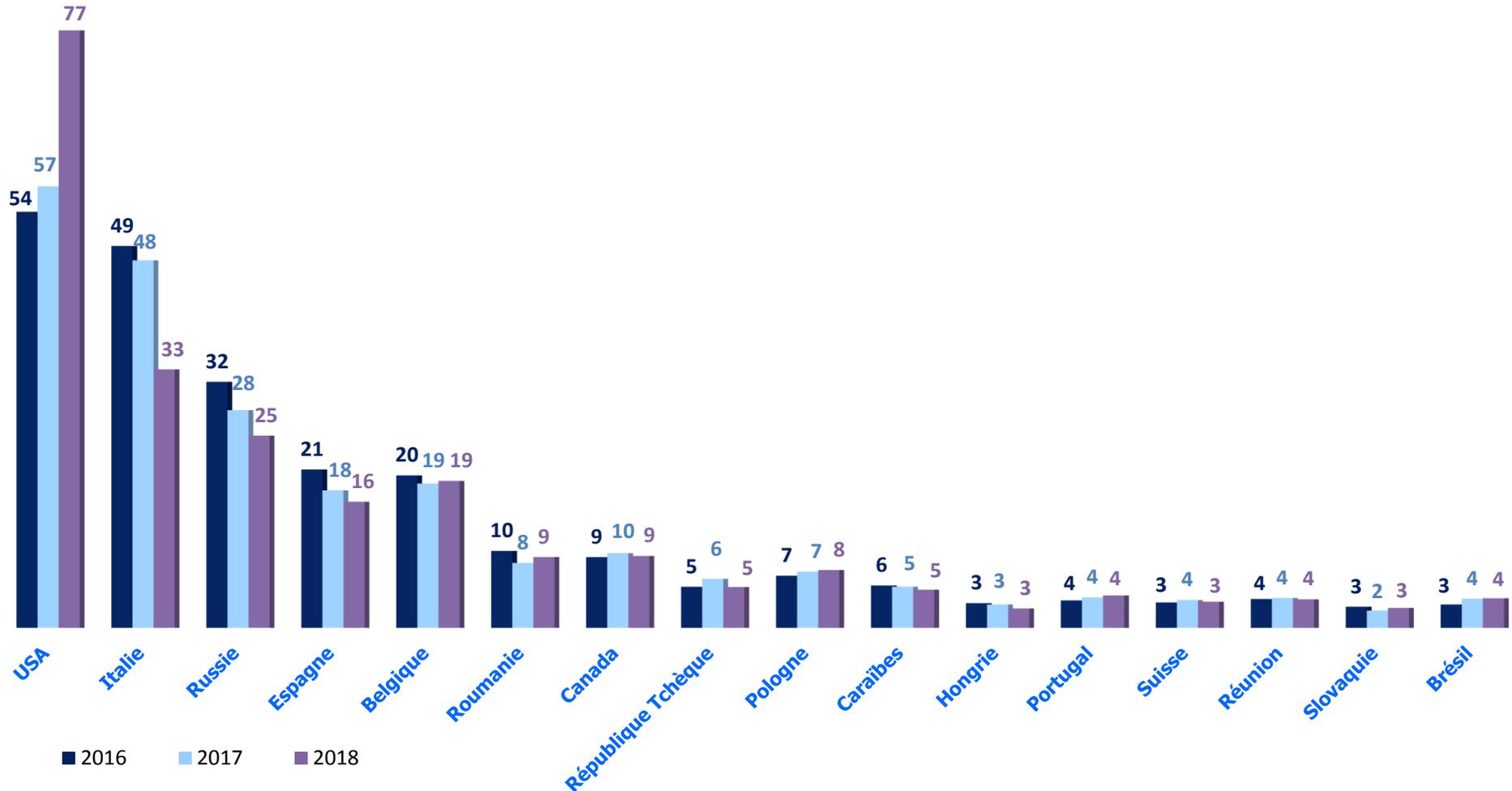
Chiffre d'affaires par zone géographique

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
France	370,9	378,5	358,6	+2,1%	-5,3%
<i>en % du CA</i>	<i>60%</i>	<i>61%</i>	<i>59%</i>		
Europe (hors France)	163,8	155,2	135,9	-5,3%	-12,4%
<i>en % du CA</i>	<i>27%</i>	<i>25%</i>	<i>23%</i>		
Amérique du Nord	64,9	68,6	88,4	+5,6%	+28,9%
<i>en % du CA</i>	<i>11%</i>	<i>11%</i>	<i>15%</i>		
Autres pays	14,9	15,3	21,4	+3,2%	+39,3%
<i>en % du CA</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>	<i>4%</i>		
Total groupe	614,5	617,5	604,2	+0,5%	-2,2%



Données en millions d'euros arrondies selon la règle usuelle

Chiffre d'affaires par pays

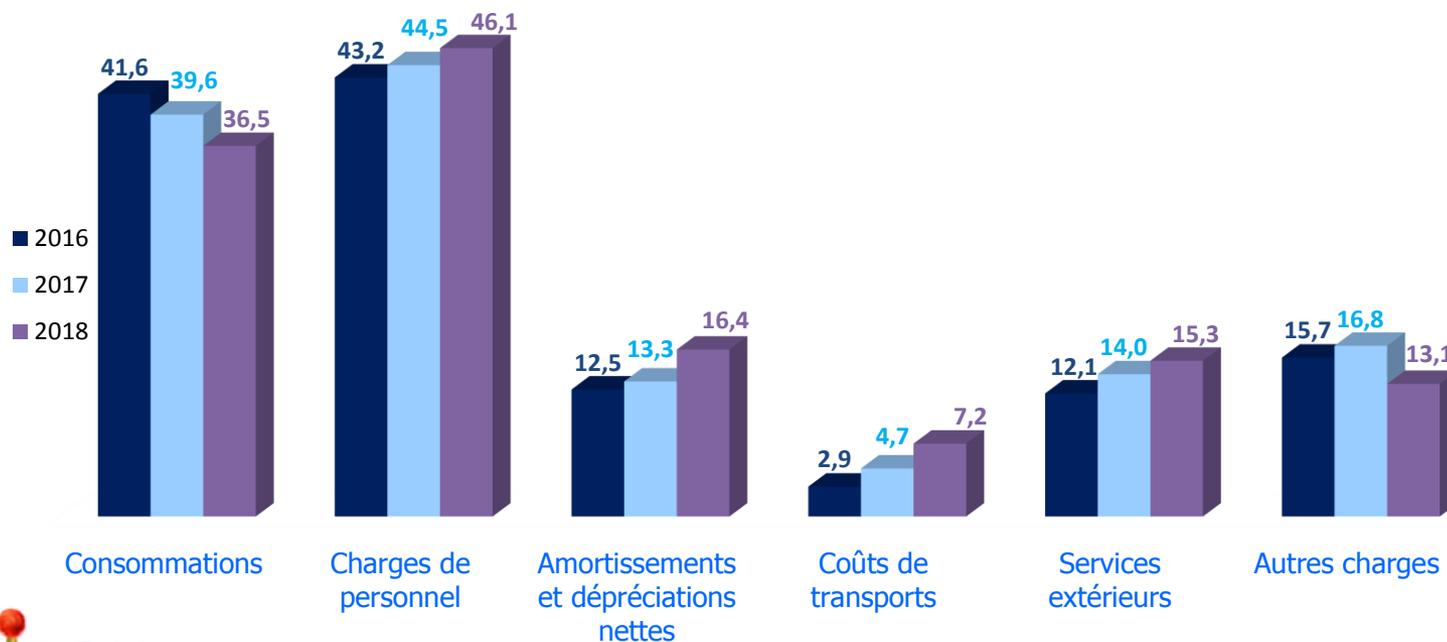


Résultat opérationnel par activité

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Chiffre d'affaires	614,5	617,5	604,2	+0,5%	-2,2%
Coûts de Production industrielle	-125,2	-128,2	-134,7	+2,4%	+5,1%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>20%</i>	<i>21%</i>	<i>22%</i>		
Coûts de Préparation Distribution	-133,9	-130,5	-128,5	-2,6%	-1,5%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>22%</i>	<i>21%</i>	<i>21%</i>		
Coûts de Promotion	-141,0	-149,9	-155,6	+6,4%	+3,8%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>23%</i>	<i>24%</i>	<i>26%</i>		
Coûts de Recherche	-4,0	-3,6	-3,8	-9,3%	+6,7%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>		
Coûts des Affaires réglementaires	-7,5	-9,8	-11,2	+30,6%	+14,7%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>		
Coûts des Fonctions Support	-78,6	-78,0	-76,8	-0,8%	-1,6%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>		
Autres	5,3	7,4	12,4		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>		
Résultat opérationnel	129,7	125,0	106,0	-3,6%	-15,2%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>21,1%</i>	<i>20,2%</i>	<i>17,5%</i>		

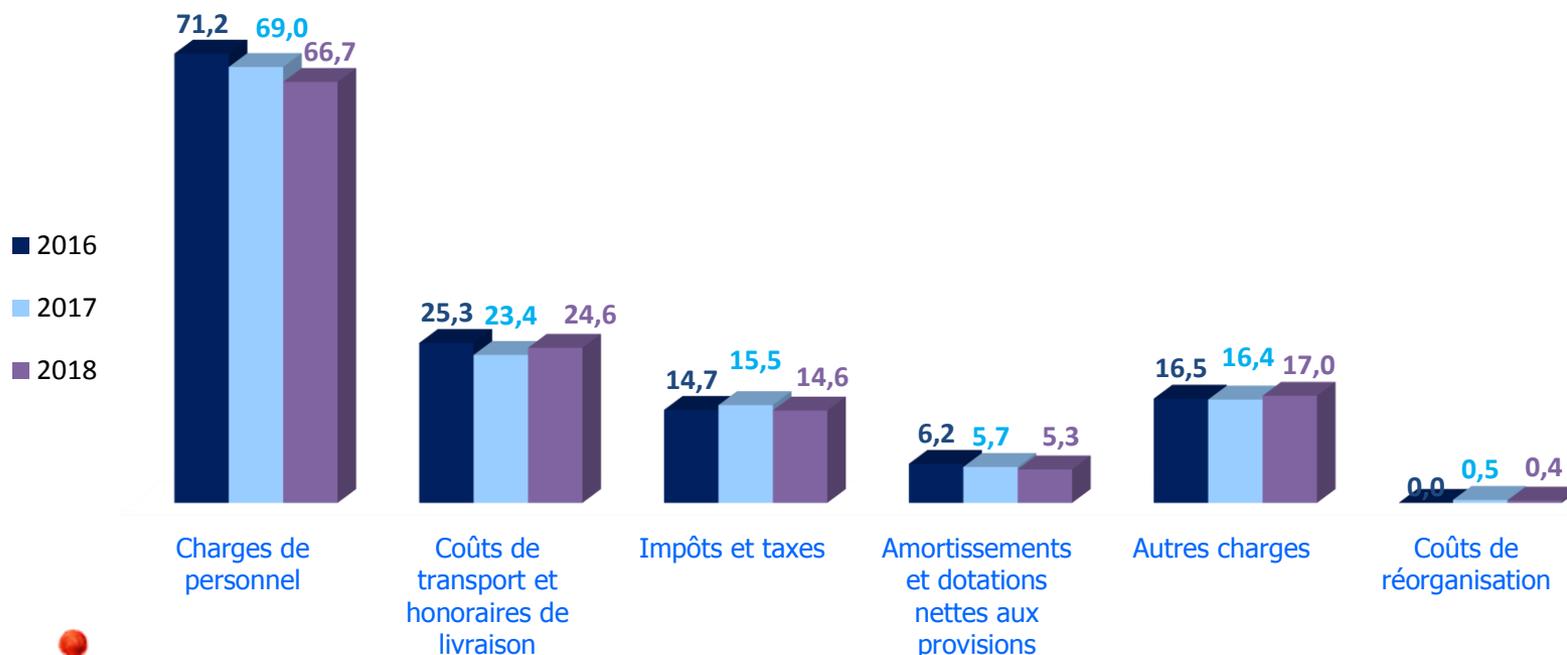
Coûts de production industrielle

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Consommations	41,6	39,6	36,5	-4,9%	-7,8%
Charges de personnel	43,2	44,5	46,1	+2,8%	+3,8%
Amortissements et dépréciations nettes	12,5	13,3	16,4	+6,3%	+23,6%
Coûts de transports	2,9	4,7	7,2	+60,7%	+51,8%
Services extérieurs	12,1	14,0	15,3	+15,6%	+9,5%
Autres charges	15,7	16,8	13,1	+7,4%	+8,1%
Total	128,1	128,2	134,7	+2,4%	+5,1%
<i>en % du CA</i>	20%	21%	22%		



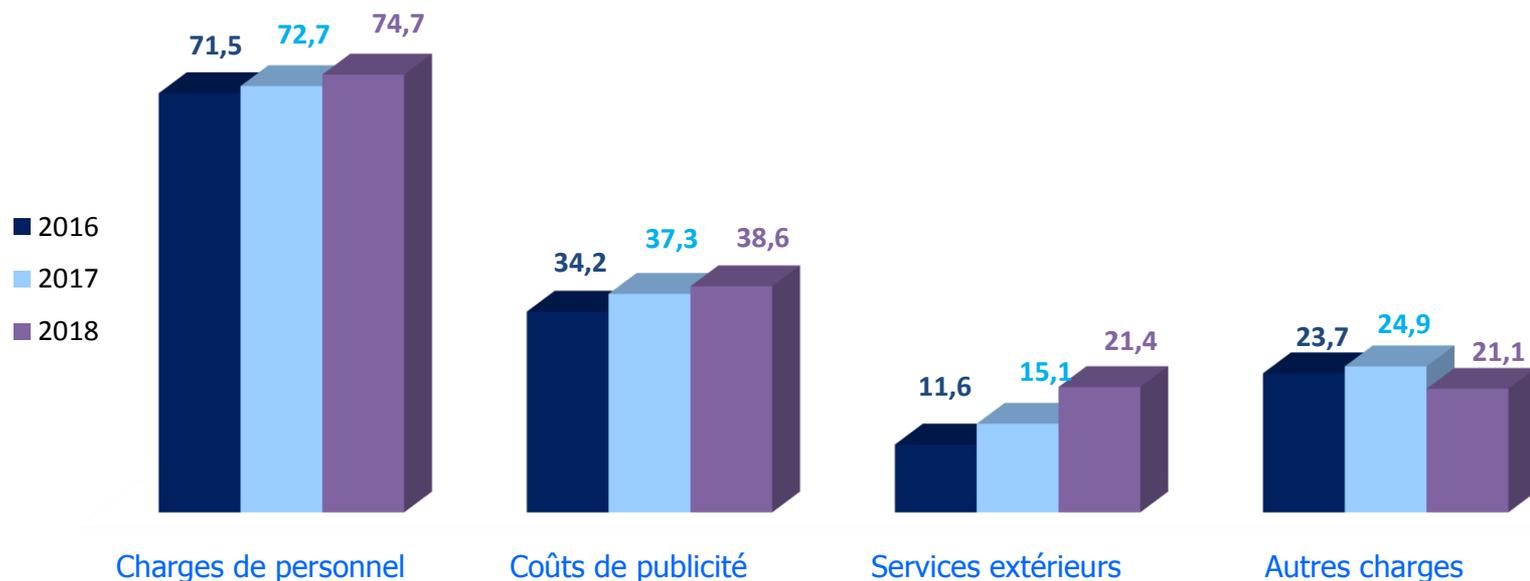
Coûts de distribution et de préparation

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Charges de personnel	71,2	69,0	66,7	-3,0%	-3,4%
Coûts de transport et honoraires de livraison	25,3	23,4	24,6	-7,5%	+4,8%
Impôts et taxes	14,7	15,5	14,6	+5,2%	-5,6%
Amortissements et dotations nettes aux provisions	6,2	5,7	5,3	-8,1%	-6,9%
Autres charges	16,5	16,4	17,0	0,8%	+3,6%
Coûts de réorganisation	0,0	0,5	0,4	-	-23,4%
Total	133,9	130,5	128,5	-2,6%	-1,5%
<i>en % du CA</i>	22%	21%	21%		



Coûts de promotion

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Charges de personnel	71,5	72,7	74,7	+1,7%	+2,7%
Coûts de publicité	34,2	37,3	38,6	+8,8%	+3,5%
Services extérieurs	11,6	15,1	21,4	+30,6%	+6,0%
Autres charges	23,7	24,9	21,1	+5,0%	+6,2%
Total	141,0	149,9	155,6	+6,3%	+3,8%
<i>en % du CA</i>	<i>23%</i>	<i>24%</i>	<i>26%</i>		

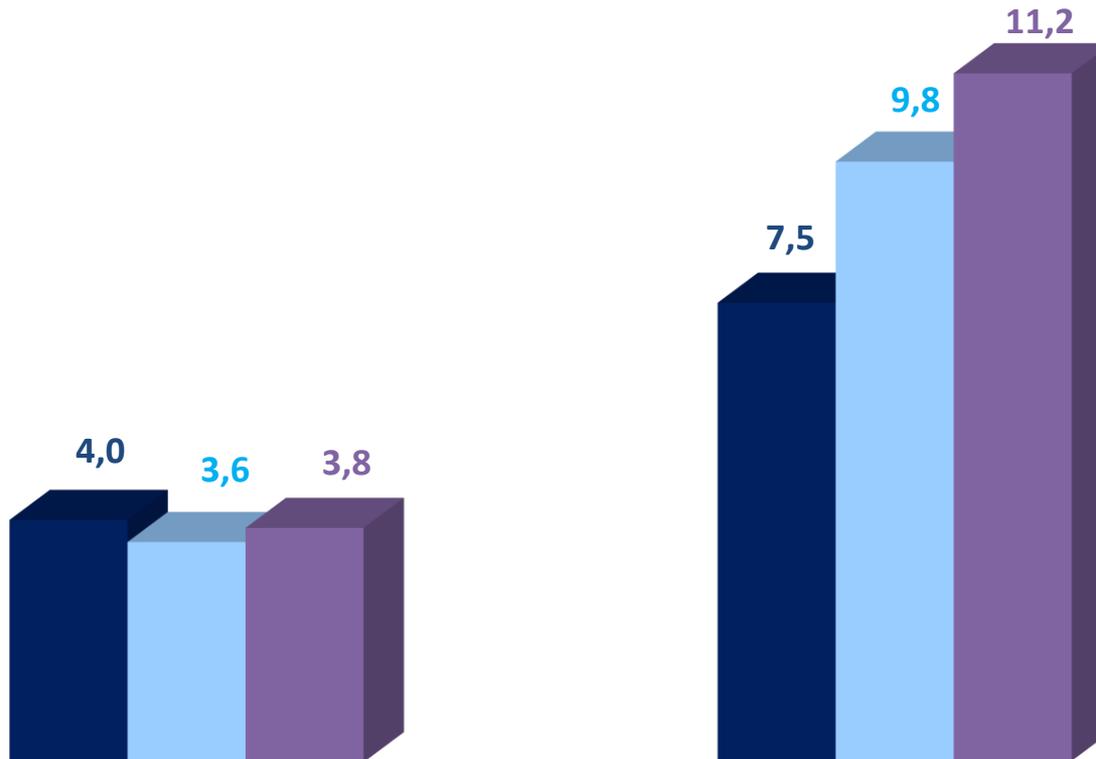


Coûts de recherche et affaires réglementaires

RECHERCHE

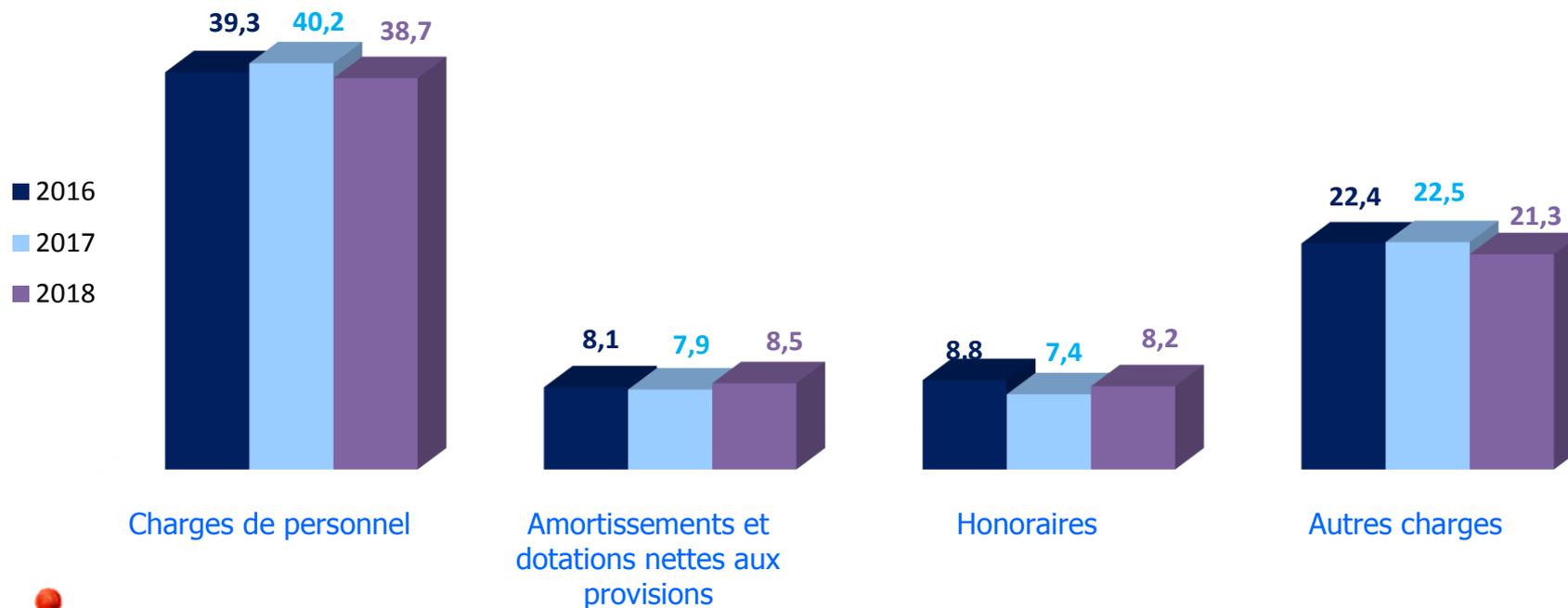
AFFAIRES REGLEMENTAIRES

■ 2016
■ 2017
■ 2018



Coûts des fonctions support

	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Charges de personnel	39,3	40,2	38,7	+2,2%	-3,7%
Amortissements et dotations nettes aux provisions	8,1	7,9	8,5	-2,7%	+7,8%
Honoraires	8,8	7,4	8,2	-15,8%	+10,6%
Autres charges	22,4	22,5	21,3	+0,6%	-5,3%
Total	78,6	78,0	76,8	-0,8%	-1,6%
<i>en % du CA</i>	13%	13%	13%		



Autres produits et charges opérationnels

	2016	2017	2018
Plus-value de cession de l'établissement de Lyon 8 ^{ème}	-	3,3	0,0
Plus-value de cession de l'établissement de Levallois-Perret	-	-	6,2
Crédit d'impôt Compétitivité Emploi (CICE)	3,1	3,4	2,8
Autres crédits d'impôts (dont crédit d'impôt recherche)	1,4	1,6	1,7
Résultat de change	1,0	-0,7	0,6
Coûts liés au litige commercial en Belgique			-0,2
Autres	-0,2	-0,3	1,3
Total	5,3	7,4	12,4

Résultat net

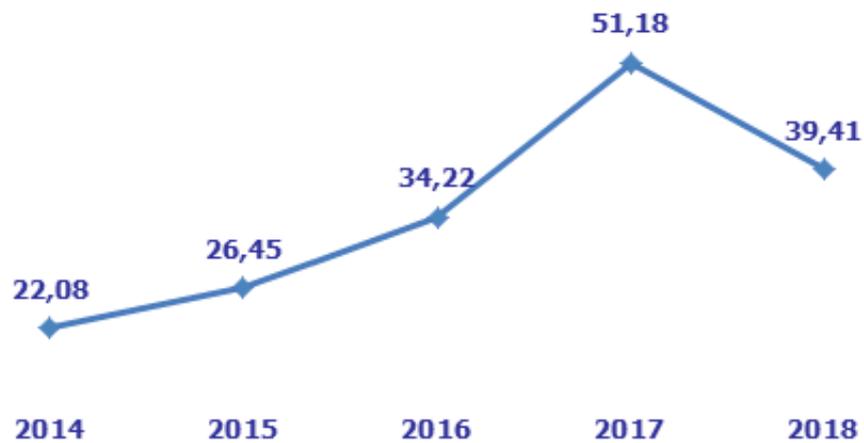
	2016	2017	2018	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018
Résultat opérationnel	129,7	125,0	106,0	-3,6%	-15,2%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	21,1%	20,2%	17,5%		
Produits de placement et charges de financement	-0,2	0,0	0,4	-	-
Autres produits et charges financiers	-2,6	-1,8	-2,4	-	-
Impôt sur les résultats	-49,2	-44,9	-46,5	-	-
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	-	-
Résultat net	77,7	78,2	57,5	+0,7%	-20,8%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	13%	13%	10%		

Trésorerie nette du groupe

	2016	2017	2018
Trésorerie d'ouverture	191,9	240,8	264,9
Capacité d'autofinancement	156,2	148,8	131,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25%	24%	22%
Remboursement de la taxe de 3% sur les dividendes	-	-	0,0
Impôts versés	-48,5	-45,4	-43,0
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	2,5	1,3	-8,8
Flux d'investissements	-34,2	-51,2	-39,4
Distribution de dividendes	-27,7	-29,5	-28,3
Rachat d'actions	0,0	0,0	-63,7
Autres flux financiers	0,3	0,2	0,0
Incidences des variations des taux de change	0,4	-0,2	-1,0
Trésorerie de clôture	240,8	264,9	216,8

Investissements

Investissements nets



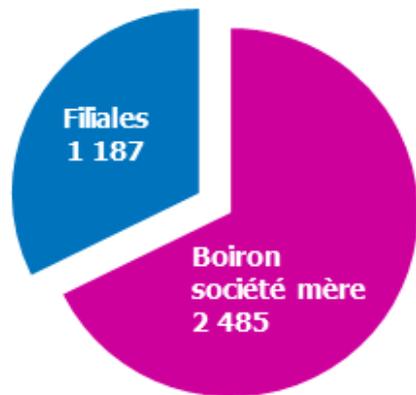
Investissements corporels



Investissements incorporels

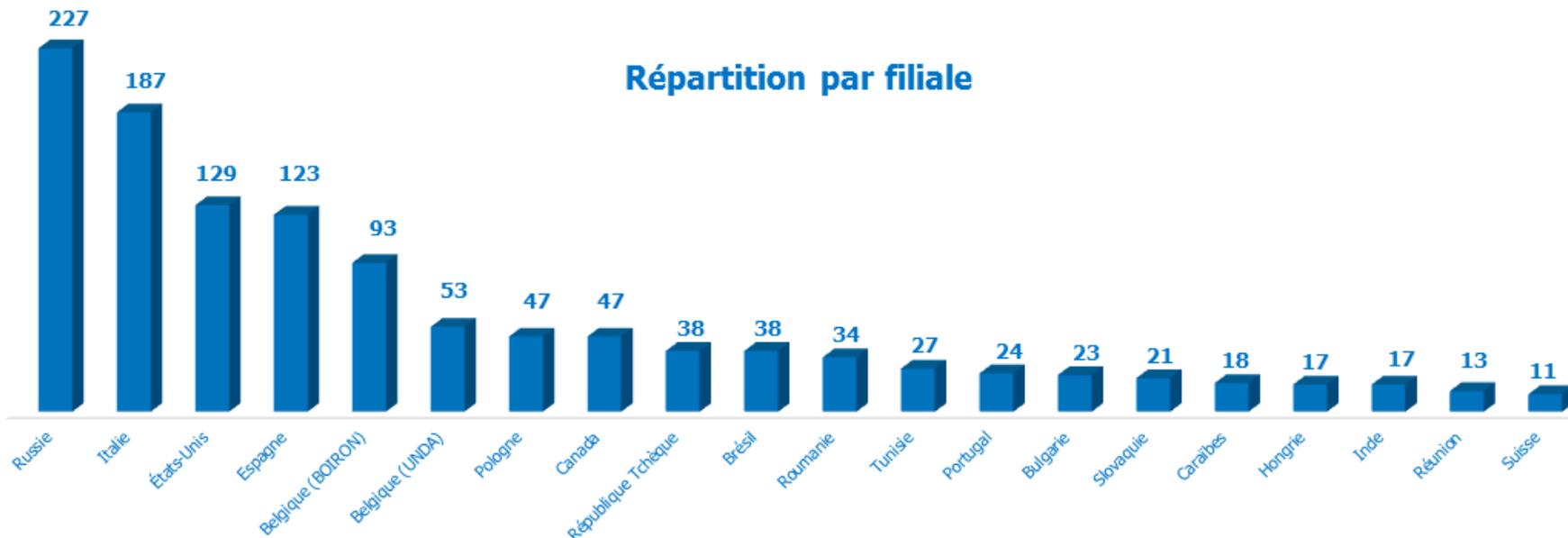


Effectifs physiques : 3 672 personnes

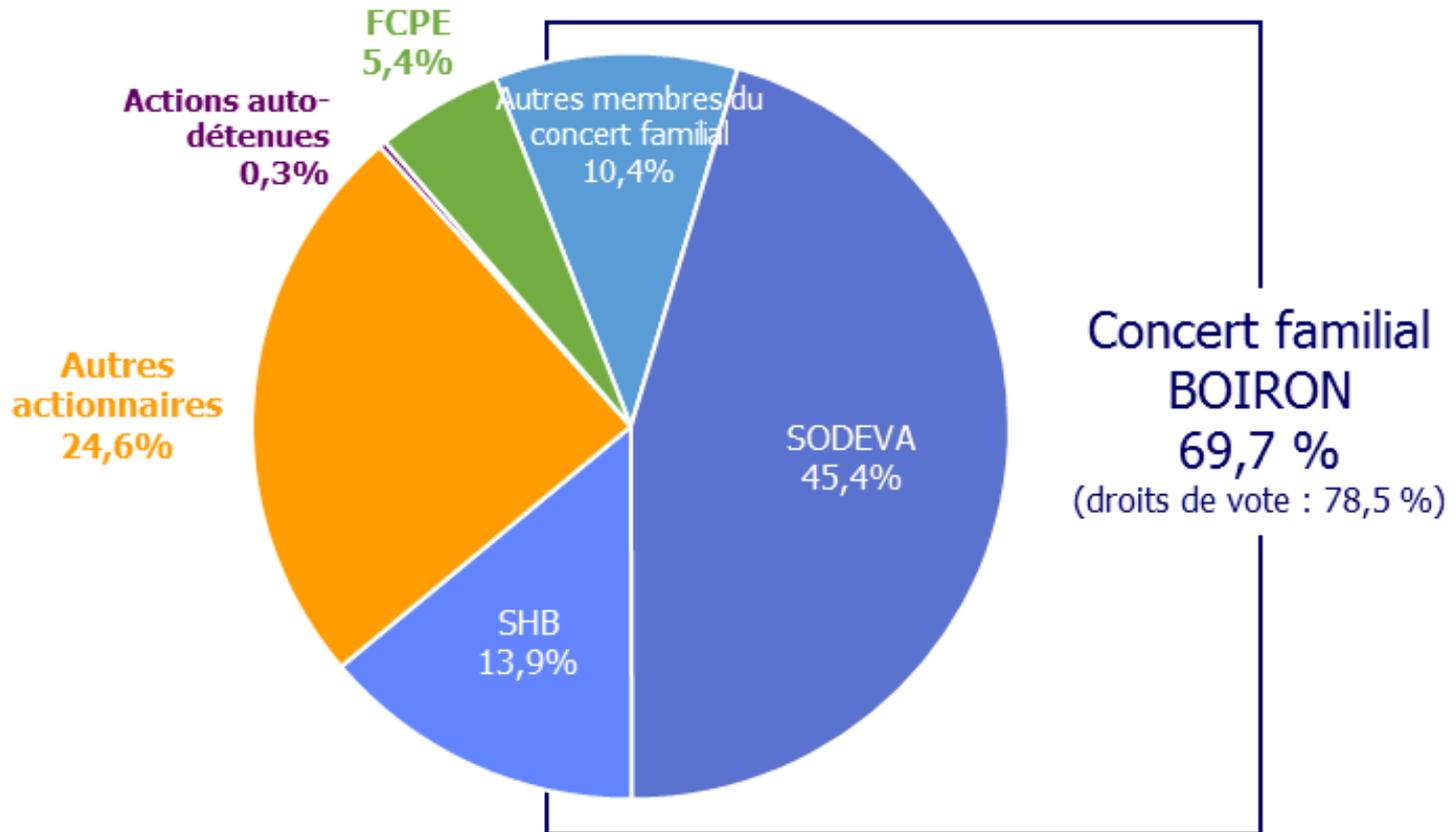


Allocation par activité	2018	2 017
Production industrielle	762	753
Préparation distribution	1 252	1 298
Promotion	1 116	1 125
Recherche	13	12
Affaires réglementaires	94	92
Services support	435	438
TOTAL GROUPE	3 672	3 718

Répartition par filiale



Répartition du capital au 31 décembre 2018



Les droits de vote sont tous exprimés
hors actions auto-détenues

Droits de vote détenus par SODEVA : 51,2 %

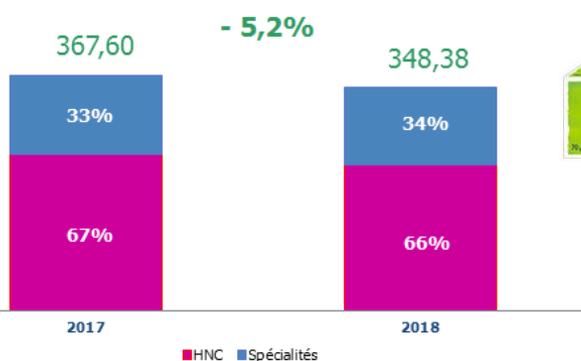
Droits de vote détenus par SHB : 15,7 %

Droits de vote détenus par les autres membres du concert familial BOIRON : 11,6 %

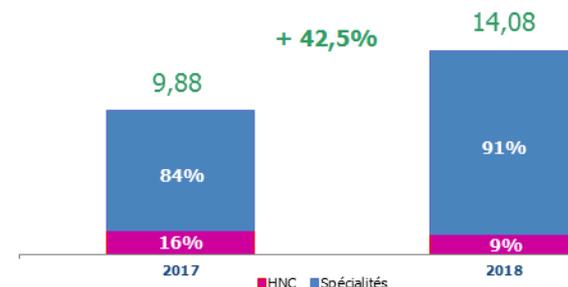
Revue des principales sociétés du groupe

BOIRON société mère

Chiffre d'affaires Métropole



Chiffre d'affaires Export (hors ventes aux filiales)



En Métropole :

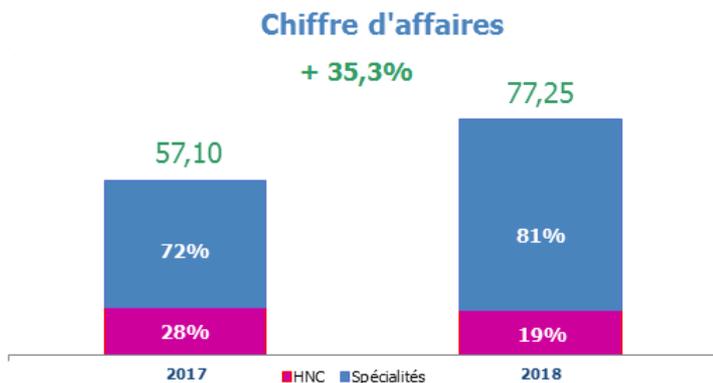
- Diminution de l'**HNC** (- 16,47 M€).
- Lancement de **Arnicrème**[®] et de **Coryzalia**[®] en format 20 unidoses.
- Baisse des spécialités (- 2,71 M€), principalement **Oscilloccinum**[®].

A l'export :

- Développement des ventes sur la zone Hong-Kong / Chine / Taiwan (5,18 M€ en 2018) essentiellement sur la **crème au Calendula**.

- Progression des **coûts de production** sur les achats consommés, les dotations aux amortissements, les coûts de transport, les charges de personnel et les services extérieurs.
- Recul des **coûts de préparation et de distribution** (3,14 M€) sous l'effet de la baisse des effectifs.
- Hausse des **coûts de publicité** (1,19 M€), promotion des nouveaux produits.
- Cession de l'établissement de Levallois-Perret (6,21 M€). En 2017, cession de Lyon 8^{ème} (3,29 M€).

États-Unis

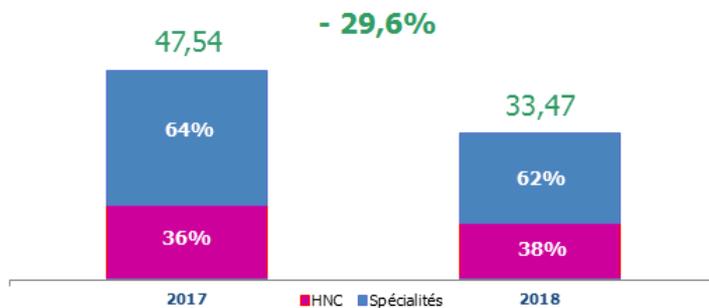


- Progression de l'ensemble des produits, et plus particulièrement **Oscillococcinum**[®] (forte pathologie grippale), les **gels et crèmes à l'arnica** et **Camilia**[®].
- Lancement de **Coldcalm**[®] Kids 30 unidoses (Coryzalia[®]).
- Progression du canal **e-commerce**.
- Effet défavorable de l'évolution du dollar (- 3,57 M€). A taux de change constant, la hausse de l'activité est de 41,6 %.



- Progression des **coûts de distribution** (1,35 M€) en lien avec le niveau d'activité.
- Hausse des **coûts de promotion** (3,92 M€) notamment sur les coûts de publicité (1,92 M€) et les honoraires de promotion (0,95 M€).

Chiffre d'affaires

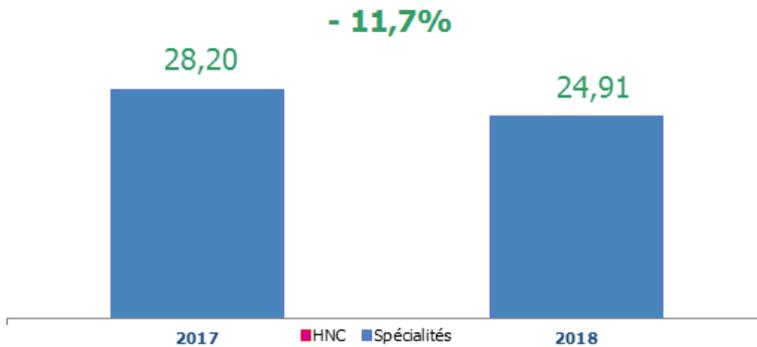


- Recul de l'**HNC** (- 4,28 M€) et de la majorité des spécialités (notamment **Oscilloccinum**[®], **Euphrasia**[®] et la **crème au Calendula**).
- Lancement de **Arnicrème**[®].



- Progression des **coûts de promotion** (0,30 M€) sur les charges de personnel.
- Recul des dépenses sur les **fonctions support** (0,26 M€), notamment sur les honoraires.

Chiffre d'affaires



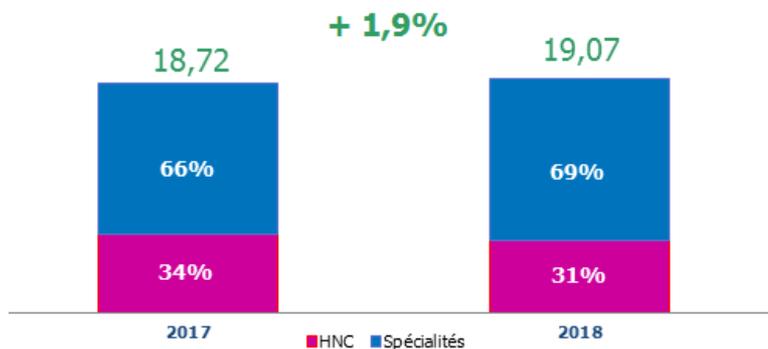
- Impact défavorable du change (- 3,09 M€).
- Stabilité de l'activité à taux de change constant (- 0,7 %).
- Lancement de **Camilia**® en format 30 unidoses.



- Progression des **charges de promotion** (0,74 M€ à taux constant).
- Progression des **coûts de recherche et des affaires réglementaires** (0,46 M€ à taux constant) : investigations cliniques et précliniques et inspection préliminaire de Messimy.

Belgique (BOIRON + UNDA)

Chiffre d'affaires



- Progression des **spécialités** (+ 0,86 M€) sur la gamme hivernale (principalement **Oscillococcinum®**) et les **gels et crèmes à l'Arnica**.
- Recul de **l'HNC** (- 0,49 M€).



+ 22,5 %



+ 23,7 %

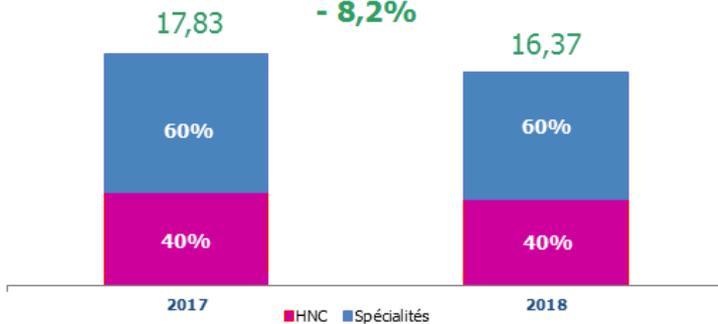


- 7,6 %

- Économies sur les **coûts de promotion** (0,42 M€) en lien avec les synergies réalisées par les deux entités.
- Baisse des **charges de personnel sur les fonctions support** (0,53 M€) : effet de base positif du départ du directeur de BOIRON SPRL en 2017.
- Baisse des **honoraires juridiques** sur UNDA (0,62 M€) en lien avec l'arrêt de la procédure arbitrale dans le cadre du litige Ce.M.O.N. / UNDA.

Espagne

Chiffre d'affaires



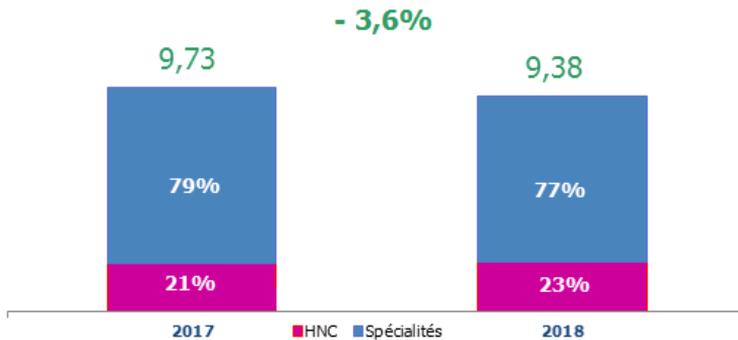
- Baisse de l'activité notamment en fin d'année en lien avec l'annonce du plan gouvernemental contre l'homéopathie.
- Recul de l'HNC (- 0,63 M€).
- Les spécialités sont en diminution, notamment celles de la gamme hiver (**Oscillococcinum**[®] et **Stodal**[®] principalement), amorties par une progression sur **Magnésium Duo**[®].



- Économies sur les **coûts de distribution** (0,28 M€) et de **support** (0,55 M€) en lien avec la baisse des effectifs et une politique de réduction des coûts.
- Progression des **dépenses des affaires réglementaires** (0,26 M€) avec l'enregistrement des médicaments dans le cadre de l'application de l'Ordre Ministériel.

Canada

Chiffre d'affaires



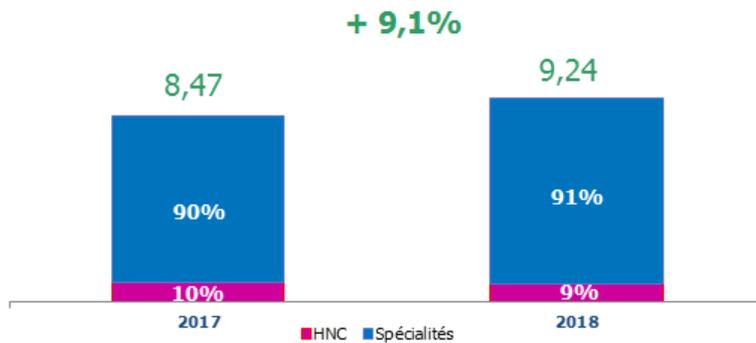
- Effet change défavorable de 0,42 M€.
- Stabilité de l'activité à taux constant (+ 0,7 %).
- Progression de l'**HNC** (+ 9,2 % à taux constant).
- Recul des ventes de **spécialités**, notamment sur la gamme hiver (- 0,27 M€ à taux constant).



- La baisse de la marge brute est accentuée par les hausses des **charges de promotion** (0,07 M€) et des **honoraires juridiques** (0,14 M€).

Roumanie

Chiffre d'affaires



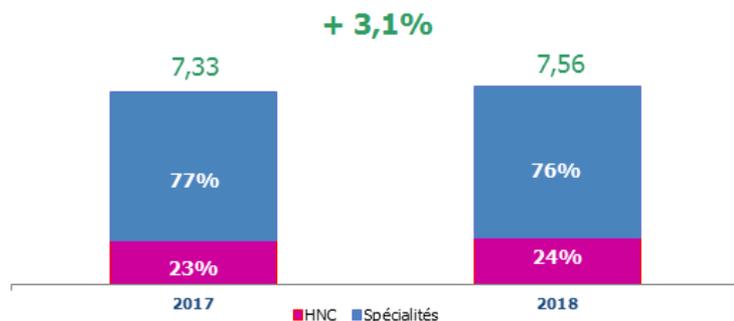
- A taux de change constant, l'activité est en hausse de 11,1 %.
- Recul de **l'HNC** (- 4,9 % à taux de change constant).
- Progression des **spécialités** (+ 0,98 M€ à taux de change constant), notamment celles de la gamme hiver et **Sédatif PC**®.



- De légères économies sur **l'ensemble des charges opérationnelles** (0,09 M€) notamment sur les coûts de publicité (0,24 M€).

Pologne

Chiffre d'affaires



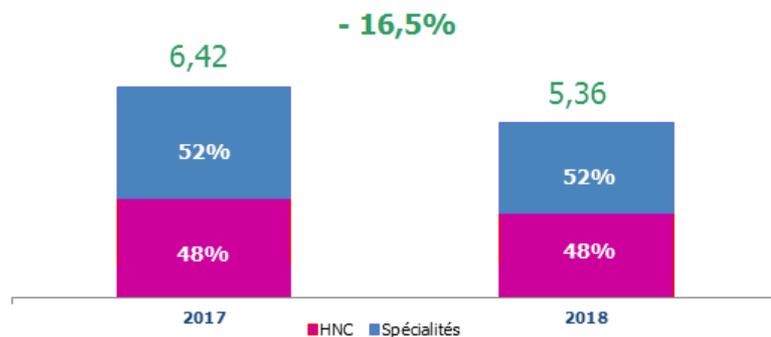
- Progression de l'**HNC** (+ 0,15 M€) sur les volumes et les prix.
- Hausse des **spécialités** de 1,3 %, avec un effet prix positif (+ 0,19 M€), notamment sur **Camilia**® (+ 0,06 M€).



- Progression des **coûts de promotion** (0,22 M€) et notamment des dépenses de publicité (0,10 M€).
- Progression des **dépenses informatiques** (0,26 M€).

République Tchèque

Chiffre d'affaires



- Baisse de l'activité à taux constant de 18,6 %.
- A taux constant, recul de l'**HNC** (- 17,5 %) et des **spécialités** (- 19,7 %), notamment **Oscilloccinum**[®] et **Stodal**[®].
- Lancement de **Camilia**[®] en format 10 unidoses.



- 29,1 %



- 34,9 %

- Progression des **coûts de promotion** (0,13 M€) notamment sur les charges de personnel et les dépenses de publicité, atténuée par des économies sur les **coûts des fonctions support** (0,08 M€).

Chiffre d'affaires

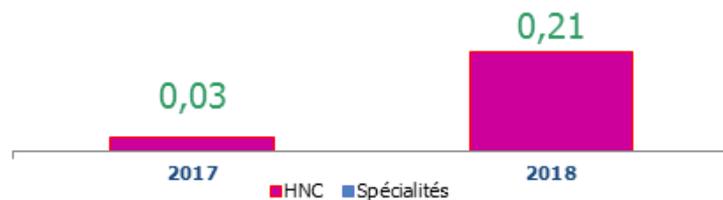


- Impact défavorable de l'évolution du real (- 0,76 M€).
- Progression de l'activité de 21,0 % à taux de change constant, notamment sur **Oscillococcinum**[®] (+ 21,1 %) et **Sédatif PC**[®] (+ 30,1 %).



- Économies sur les **dépenses de promotion** (0,52 M€).
- Hausse des **coûts de distribution** (0,33 M€) en lien avec la hausse de l'activité et l'ouverture d'une pharmacie sur São Paulo en octobre 2018.

Chiffre d'affaires



- Le développement de l'**HNC** se poursuit.

- Progression des **coûts de promotion** (0,16 M€) : mise en place du réseau commercial en cours d'année 2017.