

Forum Oddo BHF

9-10 Janvier 2020

Évolution de l'activité sur le 3^{ème} trimestre

(variation à taux courant)

<i>en milliers d'euros</i>	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre			3 ^{ème} trimestre		
	2018	2019	Var. 19/18	2018	2019	Var. 19/18	2018	2019	Var. 19/18
France	91 982	83 440	-9,3%	77 199	67 917	-12,0%	94 227	81 107	-13,9%
Europe (hors France)	32 899	31 779	-3,4%	24 795	23 551	-5,0%	37 970	36 288	-4,4%
Amérique du Nord	29 617	23 580	-20,4%	14 958	17 081	+14,2%	18 685	20 342	+8,9%
Autres pays	4 895	4 516	-7,7%	4 185	4 854	+16,0%	4 962	5 336	+7,5%
Total groupe	159 393	143 315	-10,1%	121 137	113 403	-6,4%	155 844	143 073	-8,2%

<i>en milliers d'euros</i>	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre			3 ^{ème} trimestre		
	2018	2019	Var. 19/18	2018	2019	Var. 19/18	2018	2019	Var. 19/18
Médicaments à Nom Commun	76 575	69 067	-9,8%	69 997	64 147	-8,4%	66 493	60 972	-8,3%
Spécialités	82 506	73 845	-10,5%	50 791	48 871	-3,8%	89 097	81 777	-8,2%
Autres	312	403	+29,2%	349	385	+10,3%	254	324	+27,6%
Total groupe	159 393	143 315	-10,1%	121 137	113 403	-6,4%	155 844	143 073	-8,2%

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires du groupe est en baisse de 8,2 %, essentiellement en France où les ventes sont en recul de 13,9 %. En Europe, la situation est contrastée avec une hausse de l'activité en Italie et une baisse en Espagne. En Amérique du Nord, les États-Unis enregistrent une progression sensible de leurs ventes.

Activité cumulée à fin septembre 2019

<i>en milliers d'euros</i>	2018	2019	Var. taux courant 2019/2018	Var. taux constant 2019/2018
France	263 408	232 464	-11,7%	-11,7%
Europe (hors France)	95 664	91 618	-4,2%	-4,2%
Amérique du Nord	63 260	61 003	-3,6%	-8,9%
Autres pays	14 042	14 706	+4,7%	+5,1%
Total groupe	436 374	399 791	-8,4%	-9,1%

<i>en milliers d'euros</i>	2018	2019	Var. taux courant 2019/2018	Var. taux constant 2019/2018
Médicaments à Nom Commun	213 065	194 186	-8,9%	-9,2%
Spécialités	222 394	204 493	-8,0%	-9,2%
Autres	915	1 112	+21,5%	+21,5%
Total groupe	436 374	399 791	-8,4%	-9,1%

À fin septembre, le chiffre d'affaires du groupe est en recul de 8,4 %, fortement impacté par la baisse de 11,7 % des ventes de médicaments à Nom Commun et de Spécialités en France, dans un contexte de dénigrement de l'homéopathie.

En Europe, la baisse de chiffre d'affaires en Espagne, en Belgique et en Pologne est en partie compensée par une progression de l'activité en Italie et en Bulgarie.

En Amérique du Nord, les ventes ont progressé sur le deuxième et le troisième trimestre mais le chiffre d'affaires cumulé reste en recul, impacté par l'effet de base enregistré sur le premier trimestre.

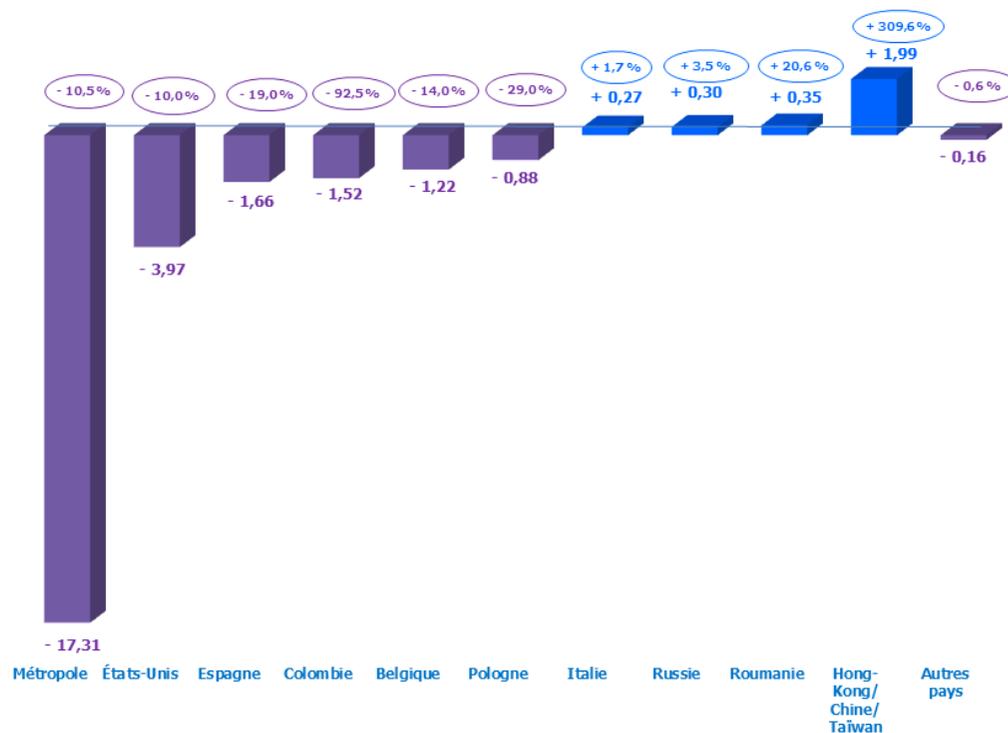
Actualités du 3^{ème} trimestre 2019

- Un rapport initial sur l'homéopathie, rédigé en 2012 par le principal institut public de recherche australien, le NHMRC (National Health and Medical Research Council) et dissimulé jusqu'alors, établit qu'il existe « des preuves encourageantes de l'efficacité de l'homéopathie » dans plusieurs pathologies : l'otite moyenne, l'infection des voies respiratoires supérieures chez les adultes, et certains effets secondaires liés au traitement du cancer.
Ces révélations rendues publiques fin août 2019 sont très importantes dans la mesure où le rapport publié en 2015 avait masqué ces informations. De plus, dans de nombreux pays, dont la France à l'occasion de l'évaluation des médicaments homéopathiques, ce rapport tronqué a été largement utilisé pour porter préjudice à l'homéopathie et à ses médicaments.
- Suite à la publication le 31 août dernier de deux décrets relatifs à l'évolution de la prise en charge des médicaments homéopathiques par l'Assurance Maladie, nous rappelons que ceux-ci restent remboursables jusqu'au 1^{er} janvier 2021.
Nous avons par ailleurs, avec les laboratoires LEHNING, déposé des recours devant le Conseil d'État afin de faire annuler ces textes.

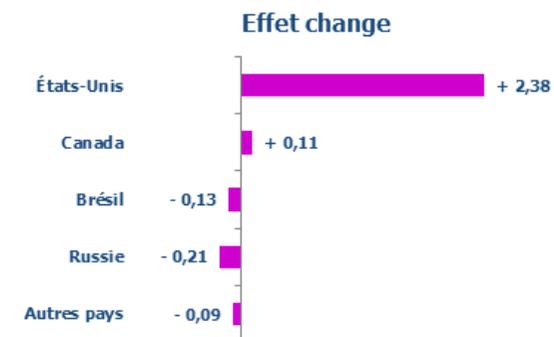
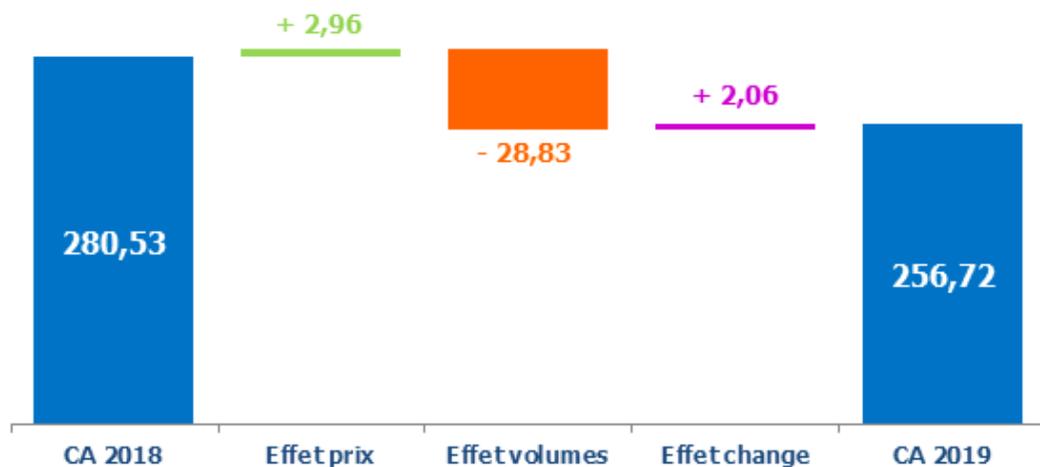
*Comptes consolidés au
30 juin 2019*

Chiffre d'affaires par zone géographique

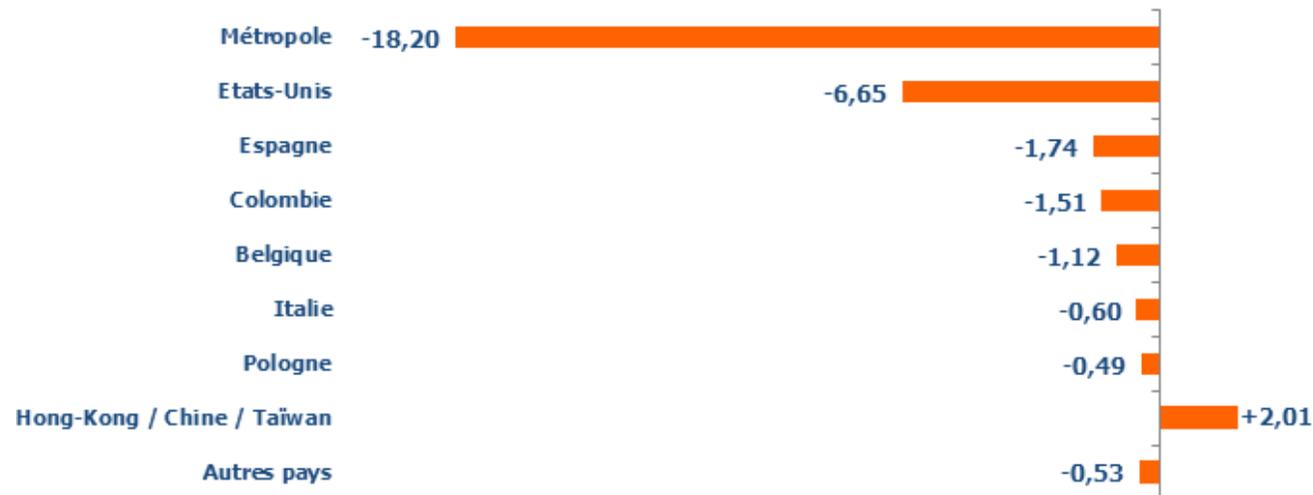
	2019	2018	Var. taux courant 2019/2018	Var. taux constant 2019/2018
France	151,36	169,18	-10,5%	-10,5%
Europe (hors France)	55,33	57,69	-4,1%	-3,6%
Amérique du Nord	40,66	44,58	-8,8%	-14,4%
Autres pays	9,37	9,08	+3,2%	+4,7%
Total groupe	256,72	280,53	-8,5%	-9,2%



Chiffre d'affaires : - 23,81 M€



Effet volumes



Médicaments à nom commun (HNC) / Spécialités

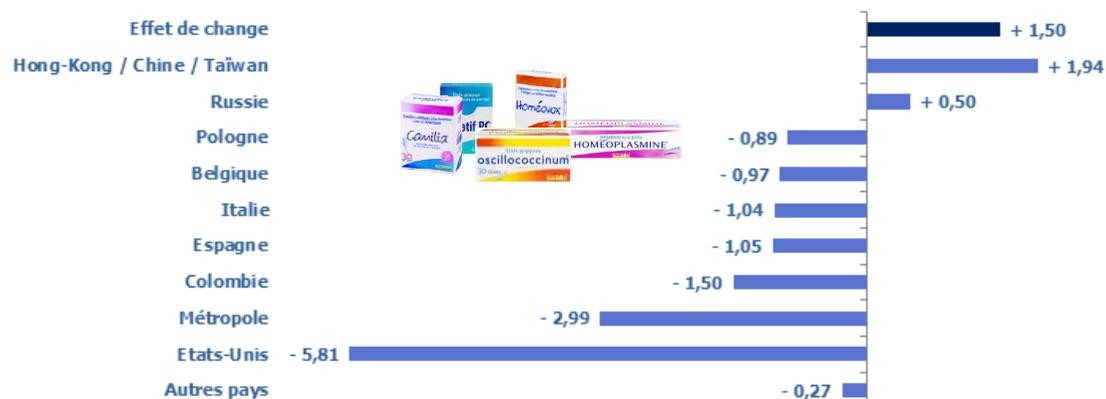
	2019	2018	Variation en M€	Variation en %
Médicaments à Nom Commun	133,21	146,57	- 13,36	-9,1%
Spécialités	122,72	133,30	- 10,58	-7,9%
Autres	0,79	0,66	+ 0,13	+19,4%
TOTAL	256,72	280,53	- 23,81	-8,5%



Principales variations de l'HNC par pays



Principales variations des spécialités par pays



Principales évolutions des produits

Les principaux produits en croissance



↑ Etats-Unis et Métropole



↑ Russie et États-Unis

↓ Métropole



↑ Métropole

Les principaux produits en recul



↓ Métropole, Etats-Unis et Espagne

↑ Italie



↓ Etats-Unis, Colombie et Métropole



↓ Métropole



↓ Italie et Métropole

↑ Hong-Kong, Chine, Taïwan et Etats-Unis

Principaux lancements de produits



Format roll-on
en France



Camilia® 30 unidoses, Arnigel® 45 grammes et Euphralia® 10 unidoses en Italie



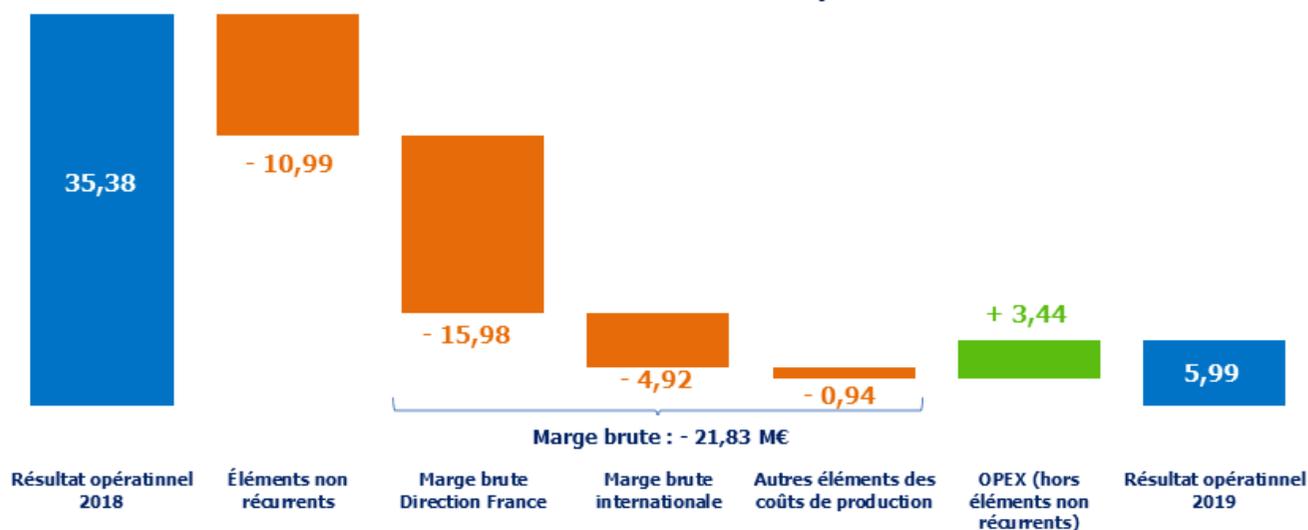
En Pologne

Résultat opérationnel du groupe

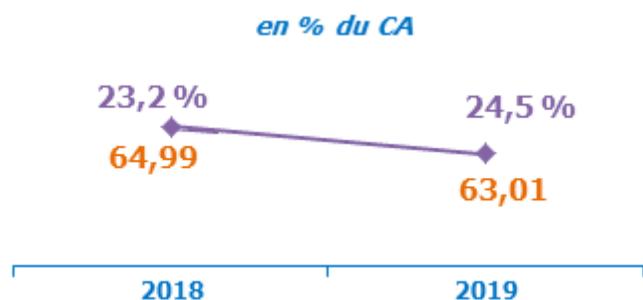
	2019	2018	Variation 2019 / 2018	
Chiffre d'affaires	256,72	280,53	- 23,81	-8,5%
Coûts de Production industrielle	-63,01	-64,99	+ 1,98	-3,0%
Marge brute	193,71	215,54	- 21,83	-10,1%
Coûts de Préparation et de Distribution	-61,84	-64,88	+ 3,04	-4,7%
Coûts de Promotion	-78,70	-76,84	- 1,86	+2,4%
Coûts de Recherche	-1,50	-1,83	+ 0,33	-18,0%
Coûts des Affaires réglementaires	-5,32	-5,27	- 0,05	+0,9%
Coûts des Fonctions Support	-36,11	-39,89	+ 3,78	-9,5%
Autres	-4,25	8,55	- 12,80	
Résultat opérationnel	5,99	35,38	- 29,39	-83,1%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>2,3%</i>	<i>12,6%</i>		

La norme IFRS 16 sur les contrats de location a été appliquée au 1^{er} janvier 2019 : son impact est non significatif sur le résultat 2019. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.

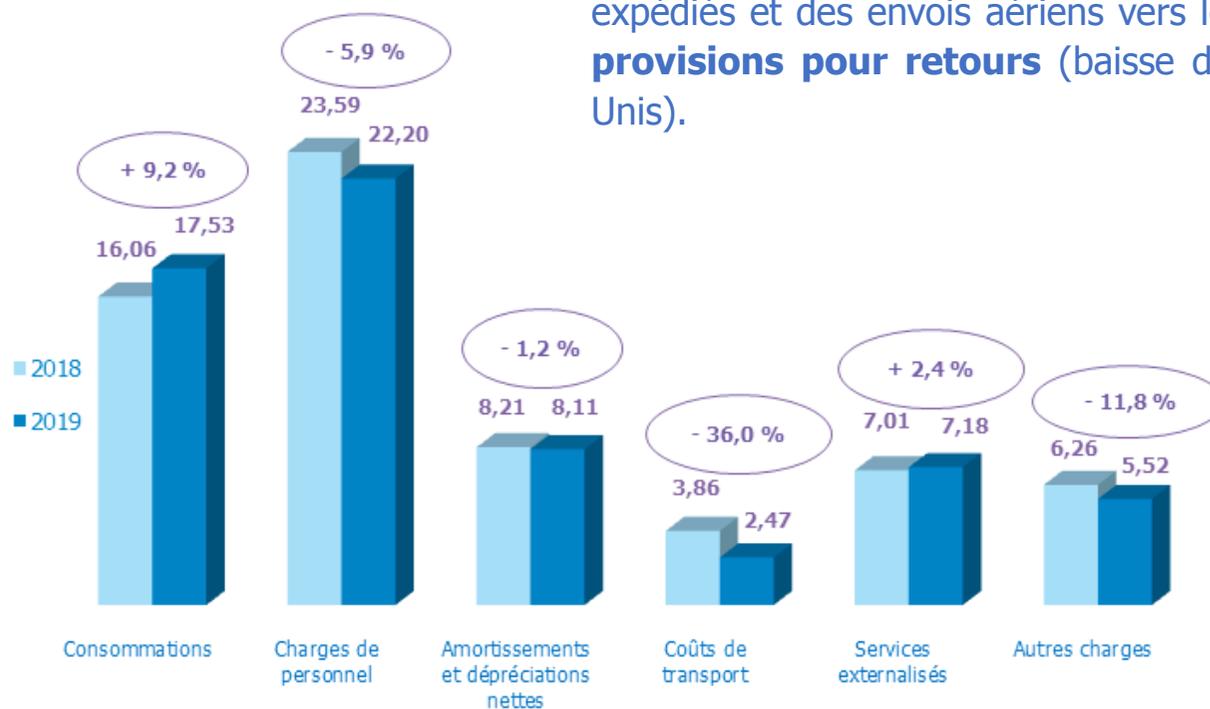
Évolution du résultat opérationnel



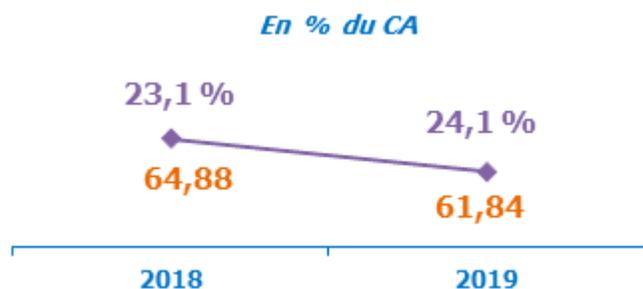
Coûts de production industrielle : - 3,0 %



- **Evolution des consommations** en lien avec le mix produits,
- Baisse des **charges de personnel** en France : diminution des charges sociales liée à la suppression du CICE et des provisions pour intéressement et participation,
- Diminution des **frais de transport** (baisse des volumes expédiés et des envois aériens vers les Etats-Unis) et des **provisions pour retours** (baisse de l'activité aux Etats-Unis).

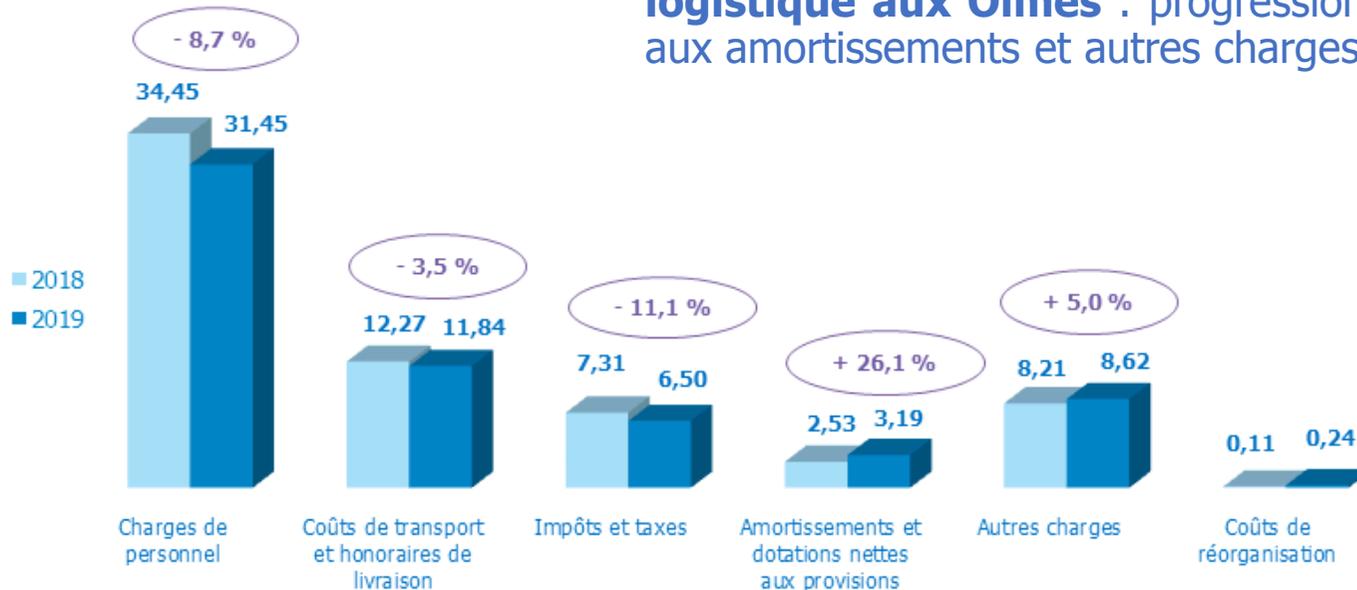


Coûts de préparation et de distribution : - 4,7 %

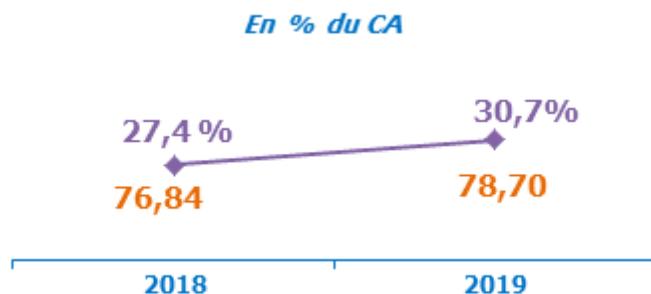


En France :

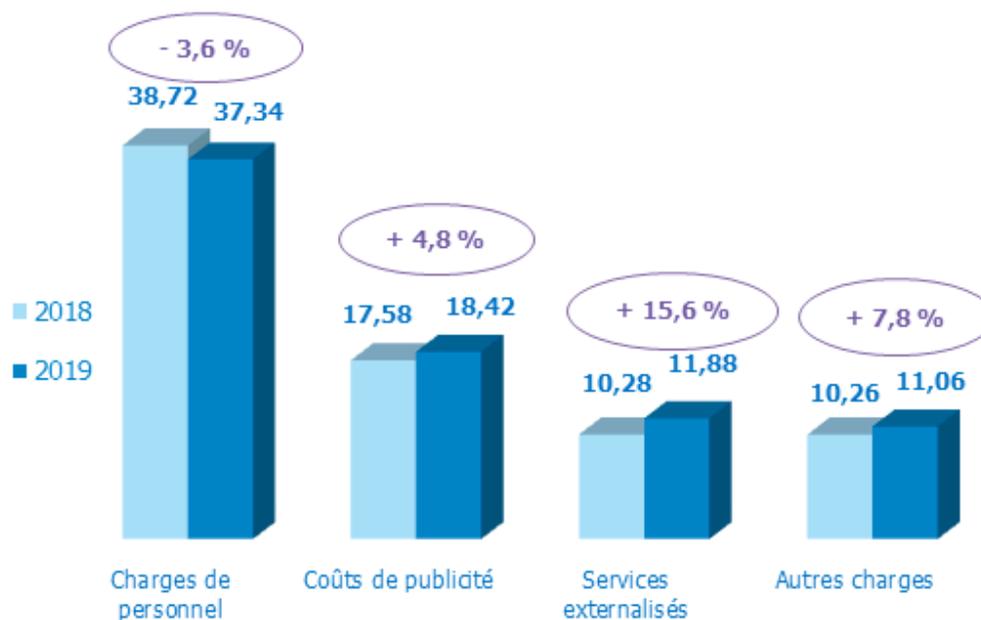
- **Baisse des charges de personnel** : départs à la retraite non remplacés et baisse des charges sociales et provisions pour intéressement et participation,
- **Diminution des impôts et taxes** basés sur le chiffre d'affaires.
- **Mise en service progressive du centre logistique aux Olmes** : progression des dotations aux amortissements et autres charges.



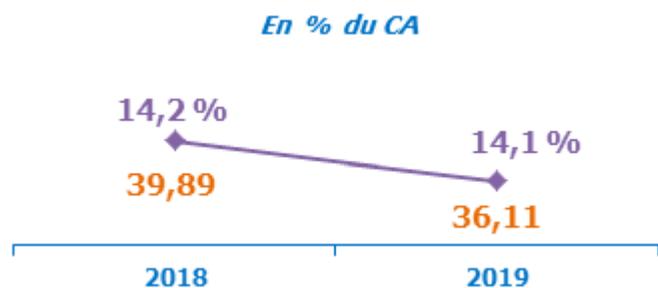
Coûts de promotion : + 2,4 %



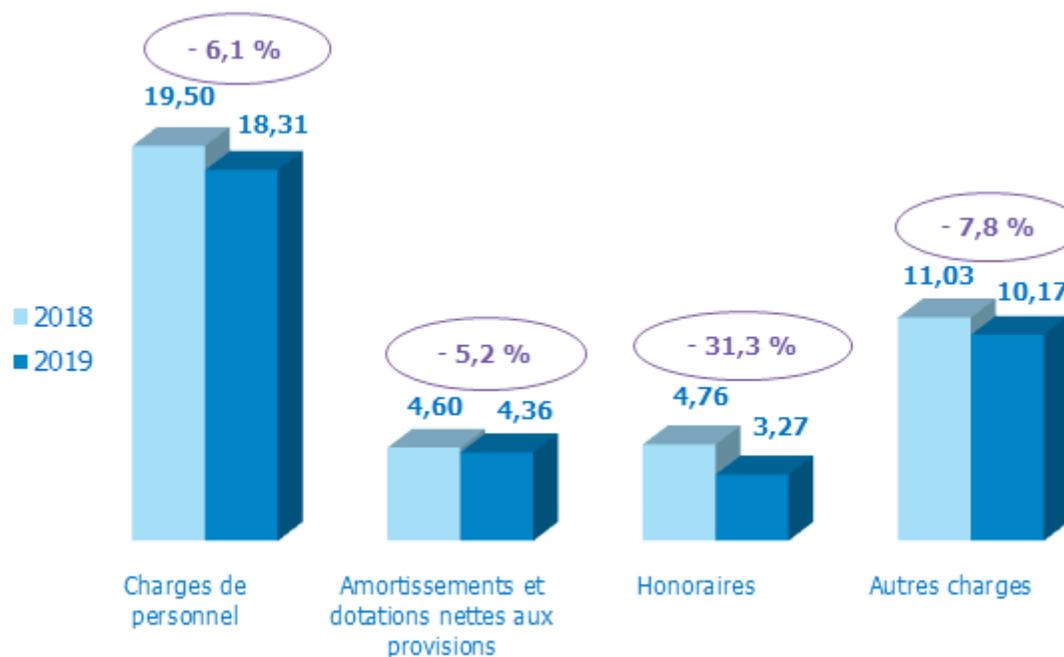
- Baisse des **charges de personnel** en **France**, en **Espagne** et en **Italie** (baisse des effectifs),
- Hausse des **coûts de publicité** en **France** et aux **Etats-Unis**,
- **Campagne de mobilisation MonHoméoMonChoix.**



Coûts des fonctions supports : - 9,5 %



- Baisse des **charges de personnel** en **France** (baisse des charges sociales et évolution de la Direction Générale).
- Economies sur les **honoraires juridiques** liées à des effets de base en 2018 sur la **France**, la **Belgique** et les **Etats-Unis**.



Autres produits et charges opérationnelles

	2019	2018	Variation
Autres produits et charges opérationnels	-4,25	8,55	- 12,80
Plus-value de cession de l'établissement de Levallois-Perret		6,21	- 6,21
Dépréciations et provisions en Belgique (UNDA)	-4,79		- 4,79
Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)		1,55	- 1,55
Autres crédits d'impôts (dont crédit d'impôt recherche)	0,60	0,62	- 0,02
Résultat de change	0,04	0,10	- 0,06
Autres	-0,10	0,07	- 0,17

- **Produits constatés en 2018 :**

- plus-value de cession de l'établissement de Levallois-Perret (6,21 M€),
- Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (1,55 M€) : supprimé en 2019 (mais compensé par une baisse des charges sociales, constatée au sein des activités opérationnelles).

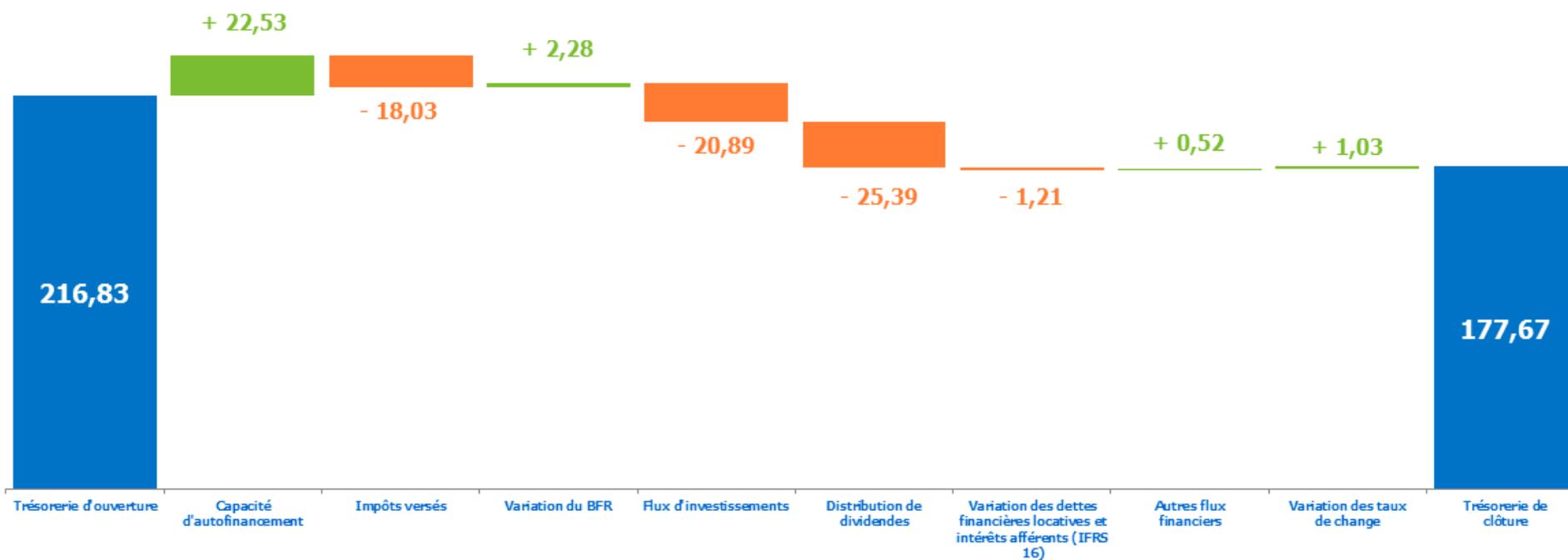
- **Charges constatées en 2019 :** dépréciations d'actifs et provisions sur UNDA, en Belgique (4,79 M€). En difficulté financière depuis l'arrêt des ventes vers son distributeur italien, UNDA a signé le 16 juillet 2019 une convention de cession de son fonds de commerce et un compromis de vente de ses biens immobiliers. La quasi-totalité des emplois est sauvegardée.

Résultat net

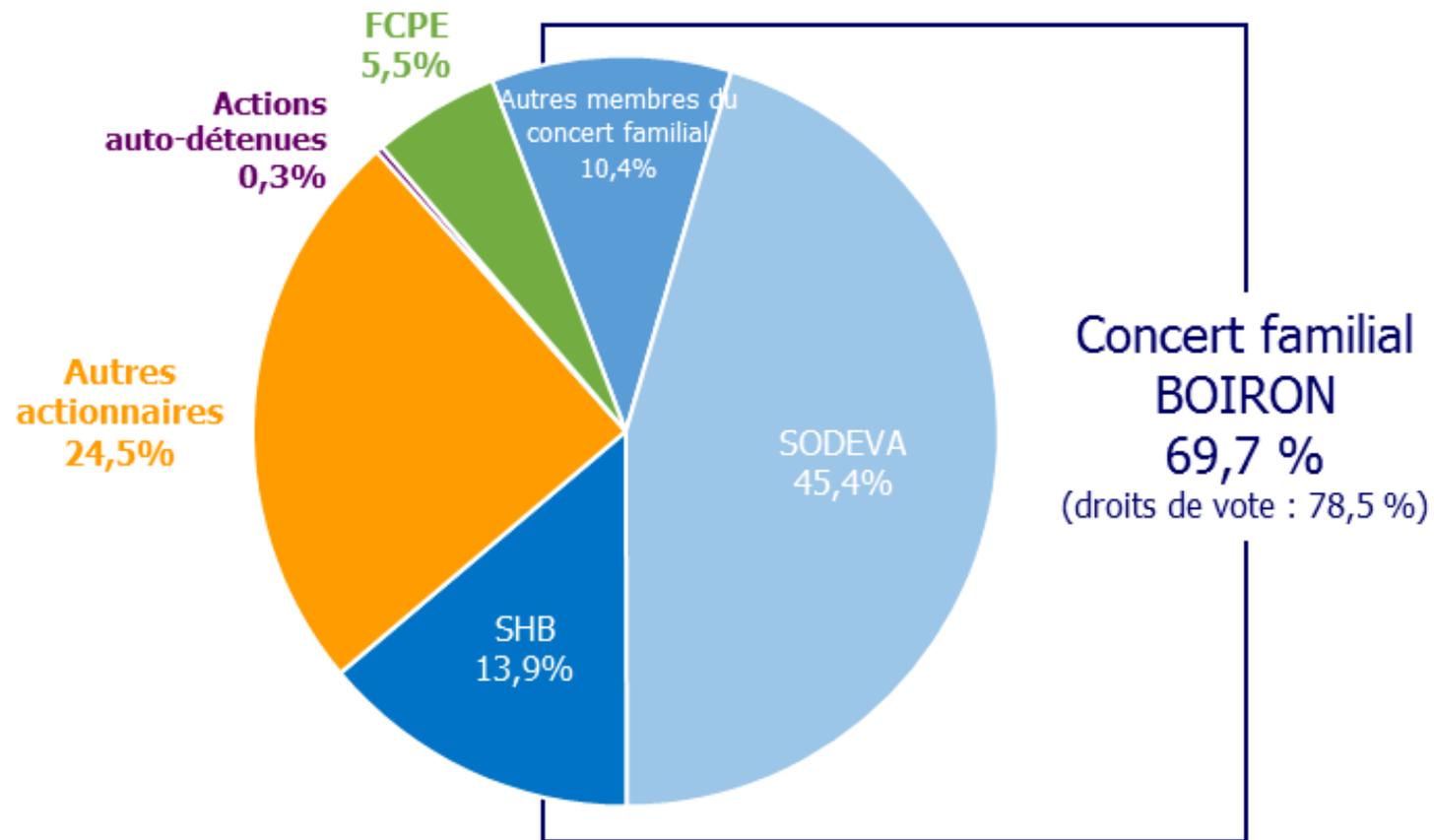
	2019	2018	Variation
Résultat opérationnel	5,99	35,38	- 29,39
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>2,3%</i>	<i>12,6%</i>	
Produits de placement et charges de financement	0,29	0,20	+ 0,09
Autres produits et charges financiers	-1,68	-1,26	- 0,42
Impôt sur les résultats	-5,03	-12,72	+ 7,69
Intérêts minoritaires	0,04	0,01	+ 0,03
Résultat net - part du groupe	-0,39	21,61	- 22,00
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>-0,2%</i>	<i>7,7%</i>	

La **charge d'impôt** du premier semestre 2019 (5,03 M€) est supérieure au résultat avant impôt, au regard de pertes constatées sur les filiales, qui ne génèrent pas d'économie d'impôt. Ainsi, le **résultat net** est négatif (- 0,39 M€).

Flux de trésorerie



Répartition du capital au 30 juin 2019



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

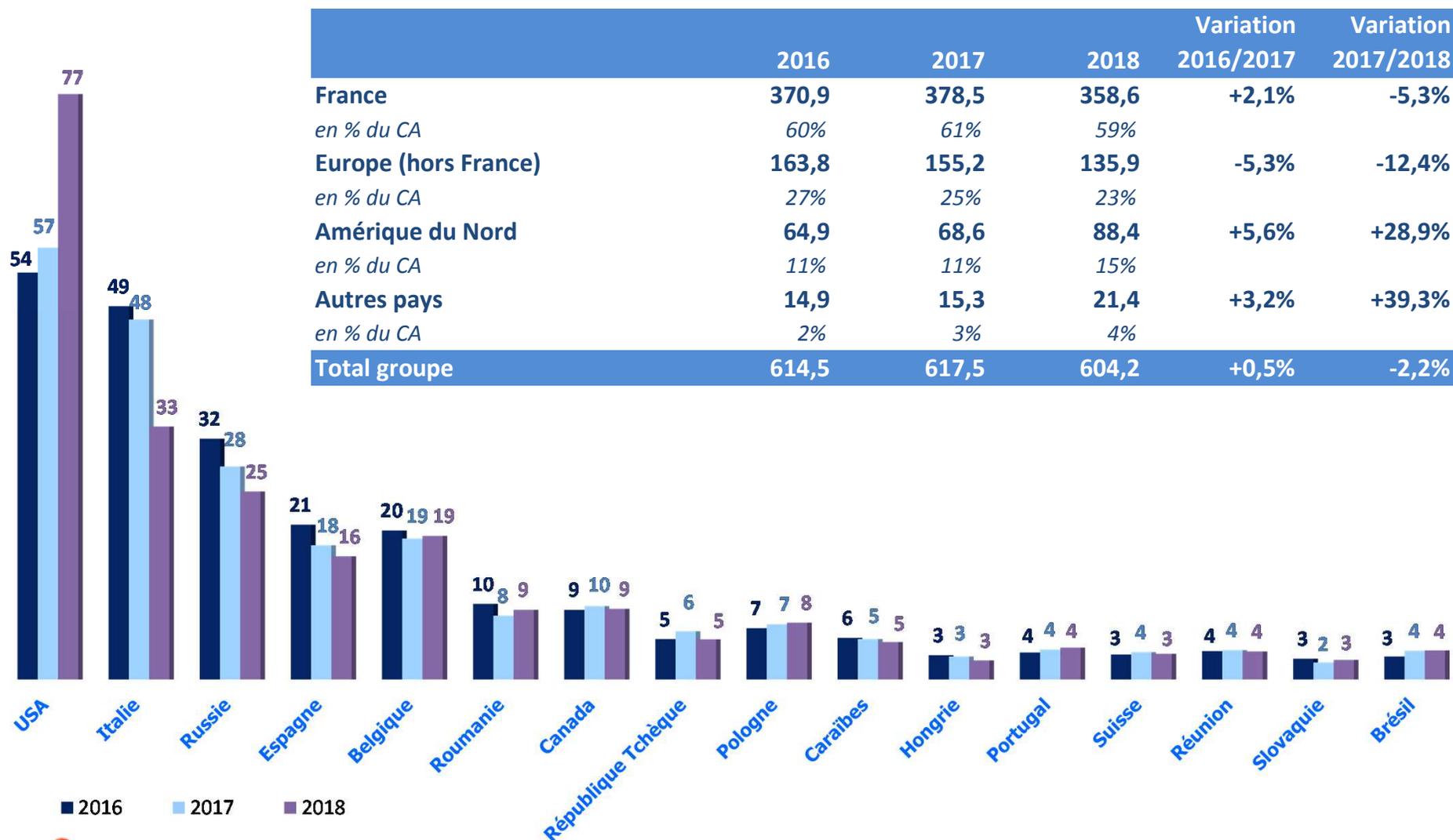
Droits de vote détenus par SODEVA : 51,2 %

Droits de vote détenus par SHB : 15,7 %

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

Données pluriannuelles

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>		

Investissements

Investissements nets



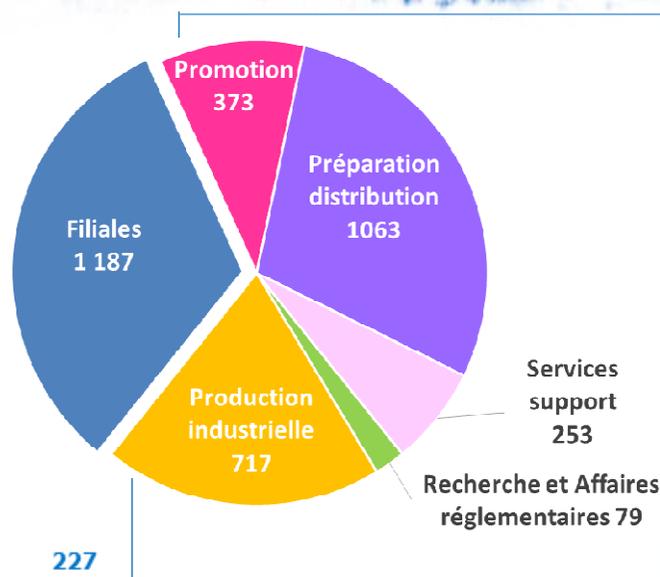
Investissements corporels



Investissements incorporels

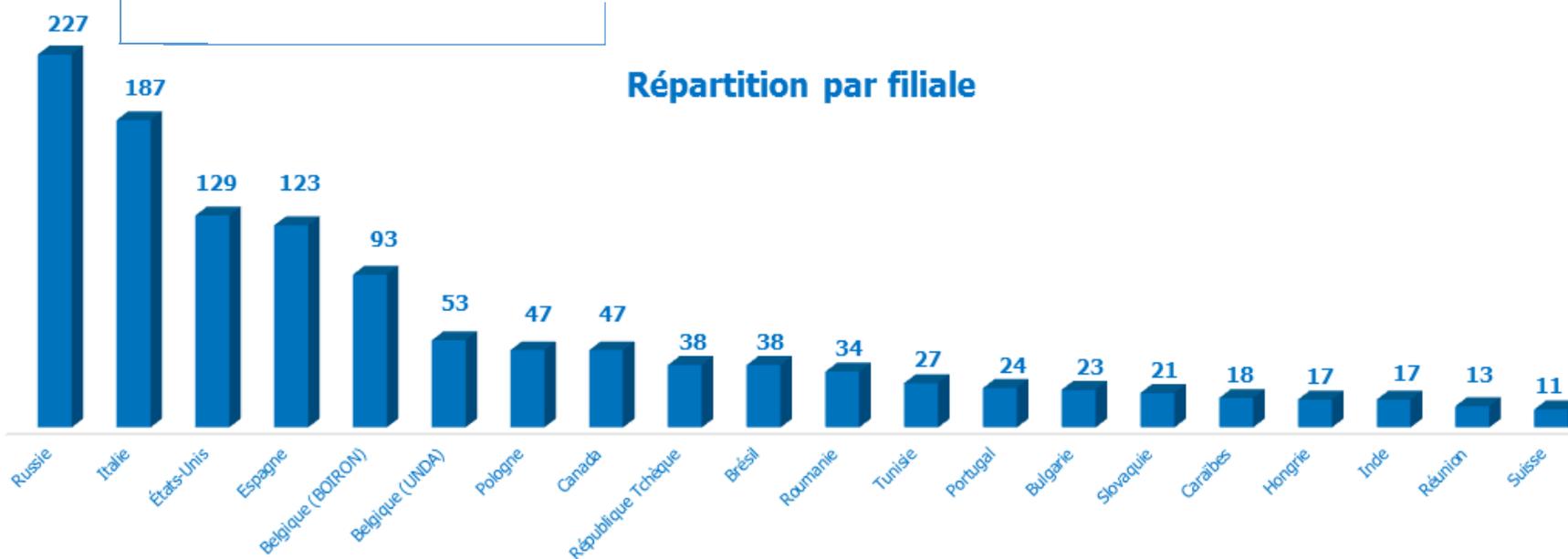


Effectifs physiques : 3 672 personnes



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



Revue des principales sociétés du groupe

BOIRON société mère - Métropole

Chiffre d'affaires Métropole



En **Métropole**, attaques injustifiées et discriminatoires contre l'homéopathie :

- Diminution de l'**HNC** (- 14,38 M€).
- Lancement de **Arnigel® en format roll-on** (+ 0,99 M€).
- Baisse des spécialités (- 2,99 M€), principalement **Oscilloccinum®**, **Sédatif PC®**, **crème au Calendula**.
- Baisse des **coûts de production** en lien avec la baisse de l'activité et des charges de personnel.
- Recul des **coûts de préparation et de distribution** (3,65 M€) sous l'effet de la baisse des effectifs atténuée par la mise en service de la plateforme logistique aux Olmes.
- Hausse des **dépenses de promotion** (1,05 M€) avec les coûts de la campagne de mobilisation MonHoméoMonChoix et une augmentation des dépenses de publicité.
- Économie sur les **honoraires des fonctions supports** (0,65 M€) notamment les honoraires juridiques.
- Effet de base défavorable lié à la cession de l'établissement de Levallois-Perret (6,21 M€) en 2018.

BOIRON société mère - Export

Chiffre d'affaires Export
(hors ventes aux filiales)



+ 127,7 %



- 72,9 %

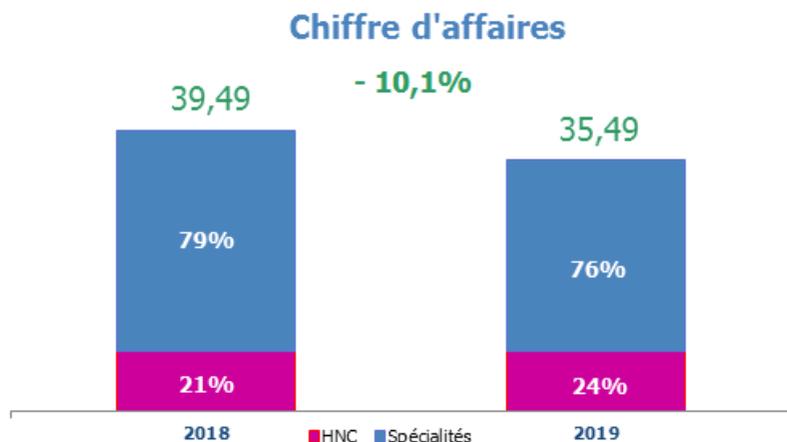


+ 212,7 %

A l'export :

- Développement des ventes sur **Hong-Kong, la Chine et Taïwan** (+ 1,99 M€) sur la **crème au Calendula**, **Homéoplasmine**[®] et **Cicaderma**[®],
- Atténué par la baisse des ventes en **Colombie** (- 1,52 M€ sur **Oscilloccinum**[®]).

États-Unis



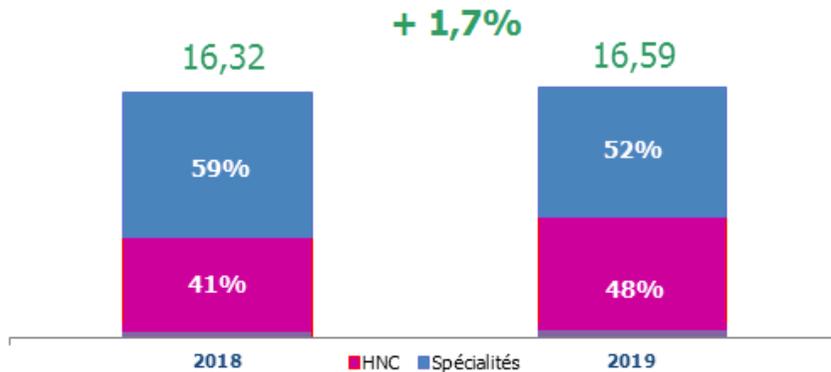
- Baisse de l'activité de 10,1 % : effet de base défavorable lié à l'activité exceptionnelle de 2018 (pour rappel, 27,7 M€ réalisés sur le premier semestre 2017).
- Diminution particulièrement observée sur **Oscillococcinum**[®] (- 7,35 M€).
- Hausse des **gels et crèmes à l'arnica** (+ 2,21 M€).
- Effet favorable de l'évolution du dollar (+ 2,38 M€). A taux de change constant, la baisse de l'activité est de 16,0 %.



- Progression des **coûts de distribution** (0,60 M€) au niveau des coûts de stockage et de la sous-traitance de distribution.
- Hausse des **coûts de promotion** (1,77 M€) notamment sur les coûts de publicité (1,22 M€) et les charges de personnel (0,34 M€).
- Économies sur les **honoraires juridiques** (0,31 M€).

Italie

Chiffre d'affaires



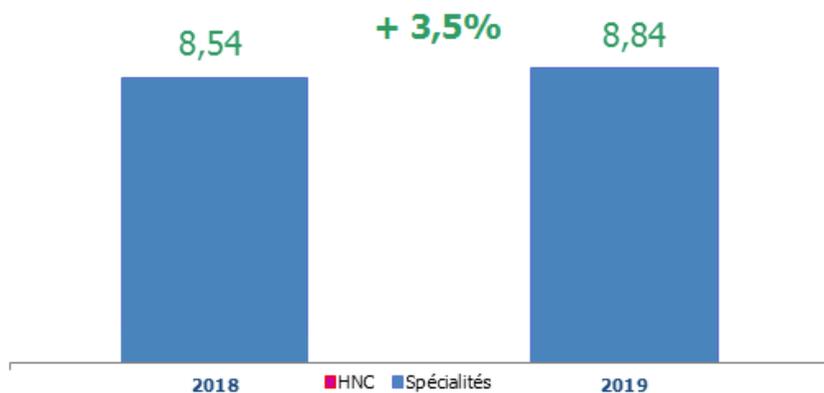
- Progression de l'**HNC** (+ 1,31 M€).
- Baisse de la **crème au Calendula** (- 1,41 M€).
- Lancements de **Camilia**[®] en format 30 unidoses, **Arnigel**[®] 45 grammes et **Euphrasia**[®] en format 10 unidoses.



- Économies sur les **charges de personnel** (0,44 M€) notamment en **promotion**.
- Stabilité des autres charges opérationnelles.

Russie

Chiffre d'affaires



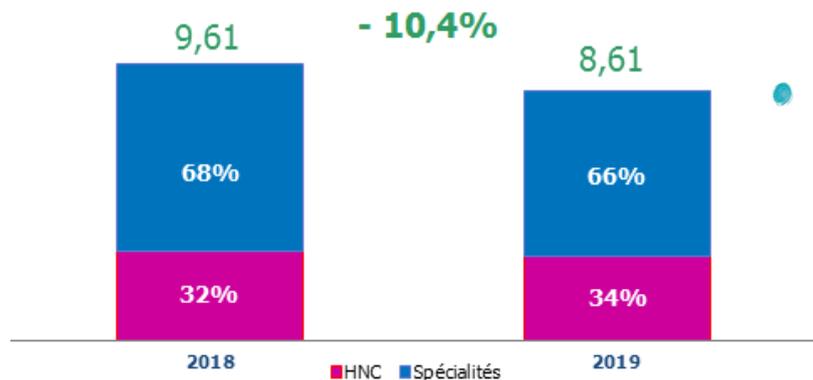
- Progression de **Camilia**® (+ 0,48 M€) et **Stodal**® (+ 0,24 M€, retrait d'un produit concurrent).
- Baisse sur **Oscilloccinum**® (- 0,62 M€).
- Impact défavorable du change (- 0,21 M€), à taux de change constant, progression de 6,0 % de l'activité.



- Économies sur les **coûts de publicité** (0,59 M€ à taux de change constant).
- Progression des **coûts des fonctions support** (0,25 M€ à taux de change constant) notamment les **coûts informatiques**.

Belgique (BOIRON + UNDA)

Chiffre d'affaires



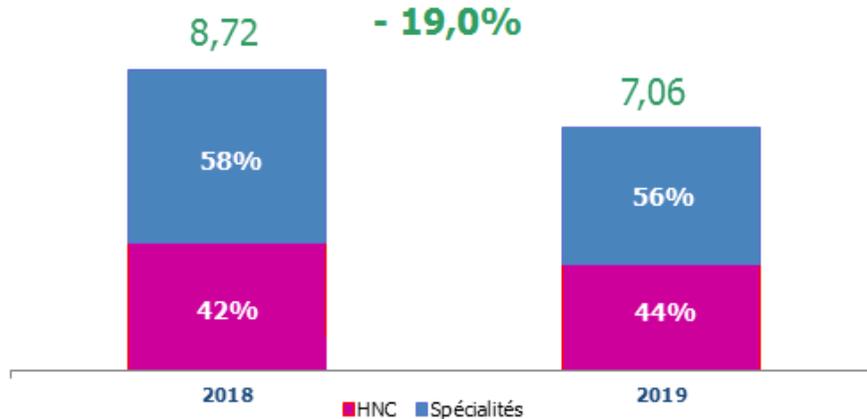
- Baisse des **spécialités** (- 0,83 M€) principalement sur **Oscillococcinum**[®] (- 0,55 M€) et **Euphrasia**[®] (- 0,18 M€). Faible pathologie hivernale.
- Recul de **l'HNC** (- 0,14 M€).



- Économies sur les **coûts des fonctions support** (0,76 M€) : effet de base sur les **honoraires juridiques** du litige Ce.M.O.N. / UNDA (0,62 M€).
- **Dépréciations d'actifs et provisions liées à la cession fin 2019 du fonds de commerce et des immobilisations d'UNDA** (4,79 M€) :
 - 2,71 M€ de dépréciations d'immobilisations corporelles,
 - 1,74 M€ de dépréciations de stocks,
 - 0,34 M€ de provision pour réorganisation.

Espagne

Chiffre d'affaires



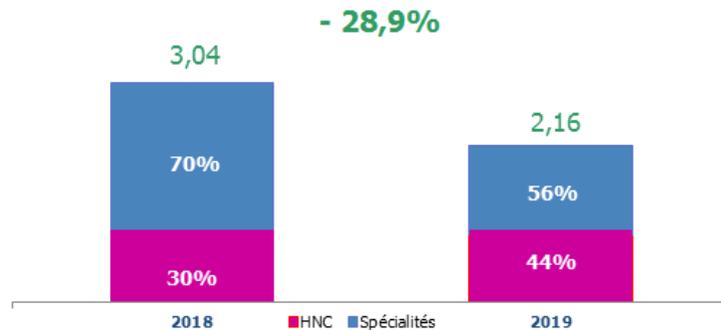
- Recul de l'**HNC** (- 0,59 M€). Attaques contre l'homéopathie.
- Les spécialités sont en diminution (- 1,05 M€) notamment **Oscillococcinum**[®] (- 0,30 M€), **Stodal**[®] (- 0,23 M€) et **Sédatif PC**[®] (- 0,13 M€).



- Progression des **dépenses des affaires réglementaires** (0,11 M€) : hausse des effectifs pour l'enregistrement des médicaments dans le cadre de l'application de l'Ordre Ministériel et réorganisation du service.
- Économies sur les autres charges opérationnelles, notamment les **coûts de promotion** (0,56 M€) et fonctions **support** (0,13 M€) : baisse des effectifs et politique de réduction des coûts.

Pologne

Chiffre d'affaires



- Stabilité de l'**HNC** (+ 0,02 M€).
- Recul significatif des **spécialités** (- 0,91 M€), notamment sur **Stodal**[®] (- 0,41 M€), **Oscillococcinum**[®] (- 0,23 M€) et **Drosetux**[®] (- 0,15 M€). Faible pathologie hivernale et stocks élevés chez les distributeurs.
- Lancement de **Arnicrème**[®].



Lancement



- 78,1 %



- 81,1 %

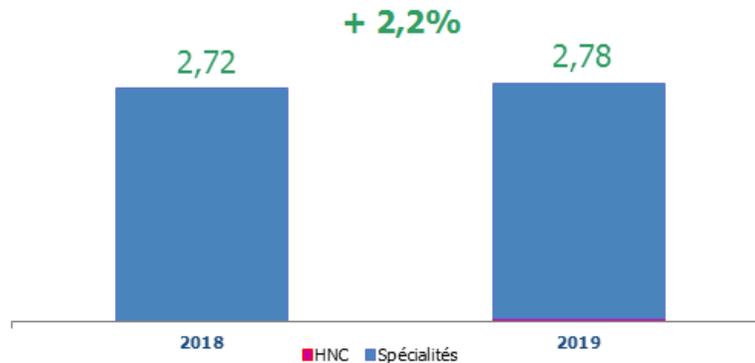


- 77,7 %

- Progression des **coûts de promotion** (0,17 M€) compensée par des économies réalisées sur les **coûts des fonction support** (0,17 M€).

Brésil

Chiffre d'affaires



- Impact défavorable de l'évolution du real (- 0,13 M€).
- Progression de l'activité de 7,5 % à taux de change constant, notamment sur **Stodal**[®] (+ 25,7 %).



- Hausse de l'ensemble des charges opérationnelles de **distribution** (0,17 M€), de **promotion** (0,13 M€) et des **fonctions support** (0,12 M€) liée à la pharmacie ouverte en octobre 2018 sur São Paulo.