

Réunion d'information

5 septembre 2019

Principaux lancements de produits



Format roll-on en France



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



En Pologne

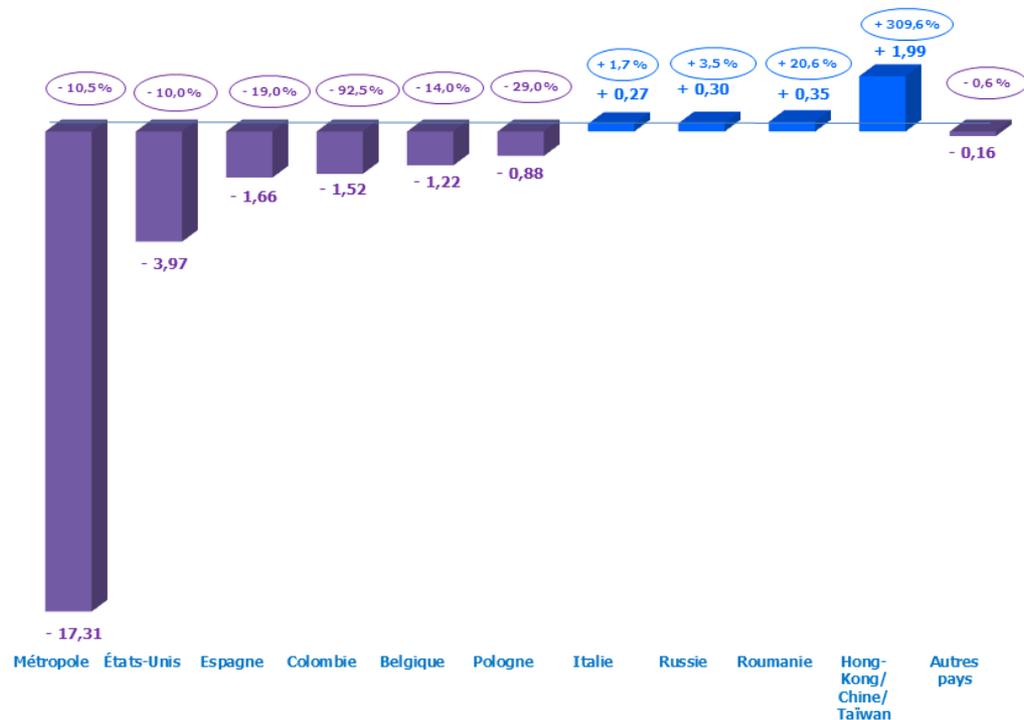
Faits marquants

- **Chiffre d'affaires groupe** en baisse de 8,5 % (- 9,2 % à taux constant) :
 - France : - 10,5 %, attaques injustifiées et discriminatoires contre l'homéopathie,
 - États-Unis : effet de base défavorable avec une activité exceptionnelle en 2018,
 - En Europe et aux Etats-Unis, niveau de pathologie hivernale bien plus faible qu'en 2018.
- **Résultat opérationnel groupe** en recul de 29 386 K€ :
 - Marge brute : - 21 830 K€, en lien avec la baisse du chiffre d'affaires,
 - Baisse des charges opérationnelles hors éléments non récurrents de 3 436 K€, essentiellement sur la masse salariale,
 - Éléments non récurrents :
 - Plus-value de cession de l'établissement de Levallois-Perret en 2018 : 6 207 K€,
 - Dépréciations d'actifs et provisions en 2019 sur UNDA (cession de fonds de commerce et des immobilisations fin 2019) : 4 785 K€.
- **Homéopathie en France**
 - Annonce du gouvernement de son intention d'abaisser le taux de remboursement des médicaments homéopathiques à 15 % au 1^{er} janvier 2020 pour aboutir à un déremboursement à partir du 1^{er} janvier 2021,
 - Campagne et pétition MonHoméoMonChoix : plus de 1,2 million de signatures.

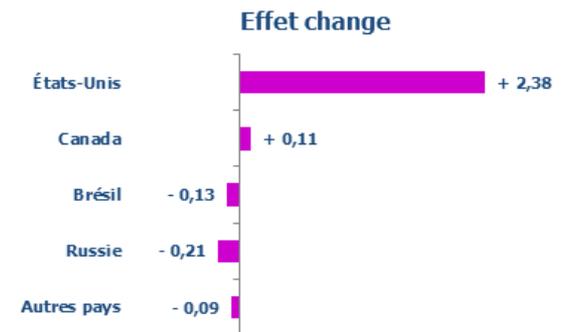
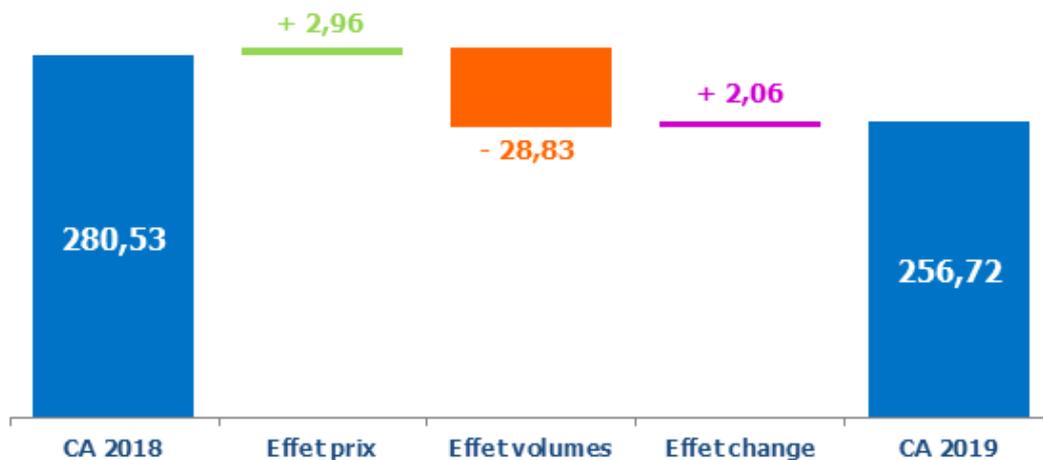
*Comptes consolidés au
30 juin 2019*

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%

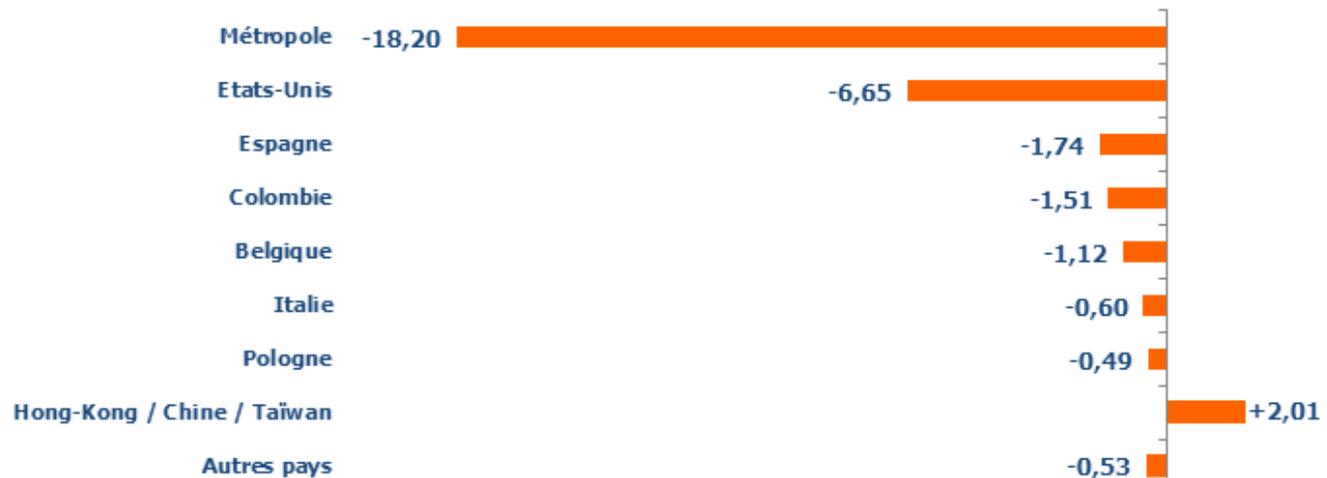
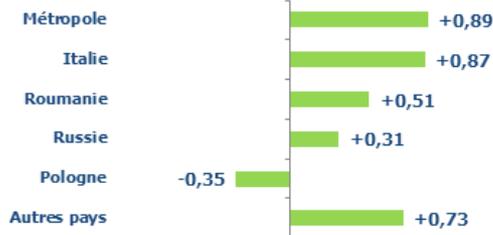


Chiffre d'affaires : - 23,81 M€



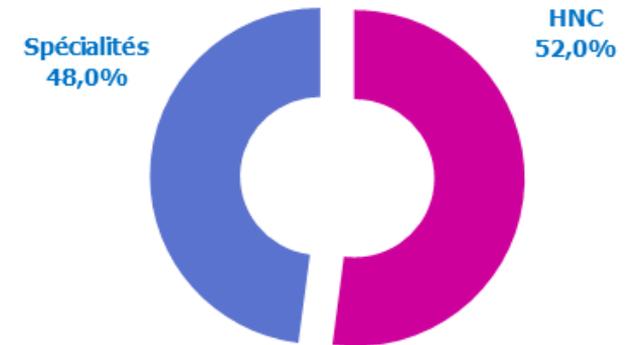
Effet volumes

Effet prix



Médicaments à nom commun (HNC) / Spécialités

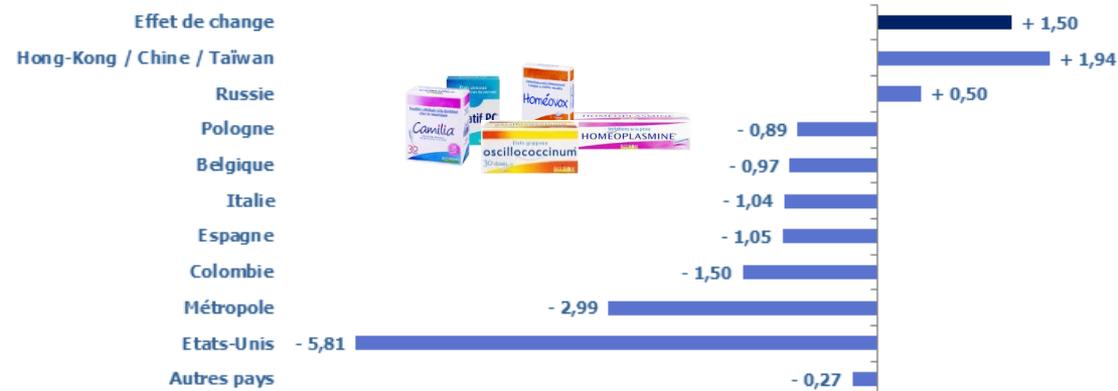
	2019	2018	Variation	
			en M€	en %
Médicaments à Nom Commun	133,21	146,57	- 13,36	-9,1%
Spécialités	122,72	133,30	- 10,58	-7,9%
Autres	0,79	0,66	+ 0,13	+19,4%
TOTAL	256,72	280,53	- 23,81	-8,5%



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



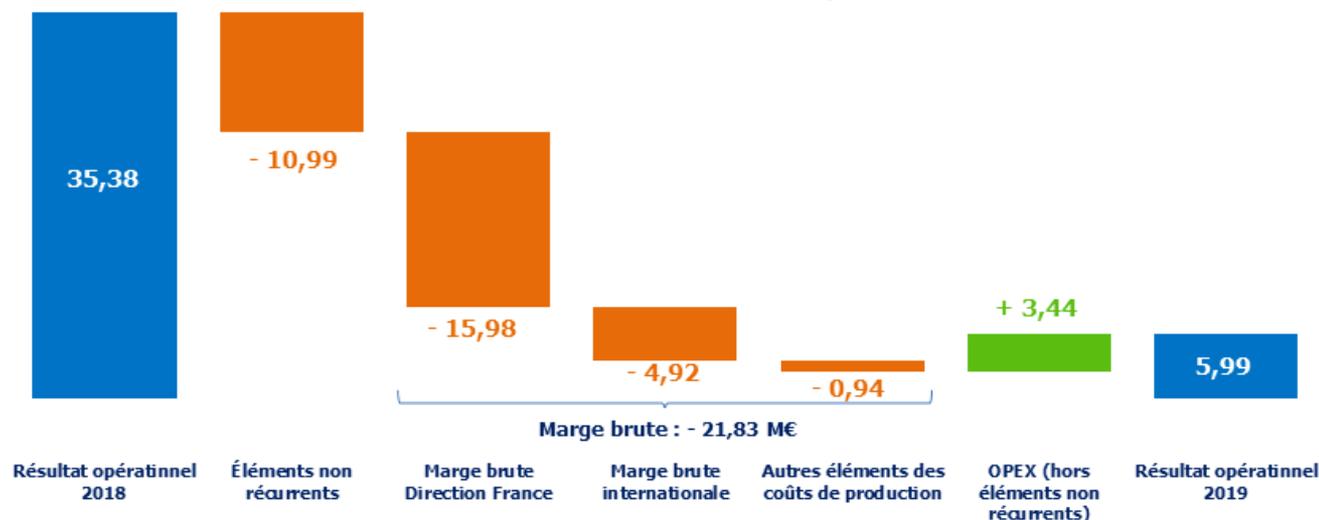
↘ Italie et Métropole ↗ Hong-Kong, Chine, Taiwan et Etats-Unis

Résultat opérationnel du groupe

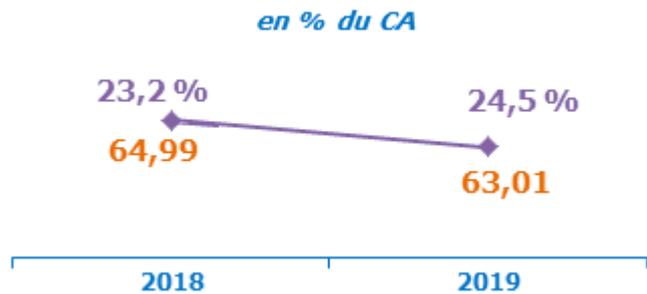
	2019	2018	Variation 2019 / 2018	
Chiffre d'affaires	256,72	280,53	- 23,81	-8,5%
Coûts de Production industrielle	-63,01	-64,99	+ 1,98	-3,0%
Marge brute	193,71	215,54	- 21,83	-10,1%
Coûts de Préparation et de Distribution	-61,84	-64,88	+ 3,04	-4,7%
Coûts de Promotion	-78,70	-76,84	- 1,86	+2,4%
Coûts de 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.

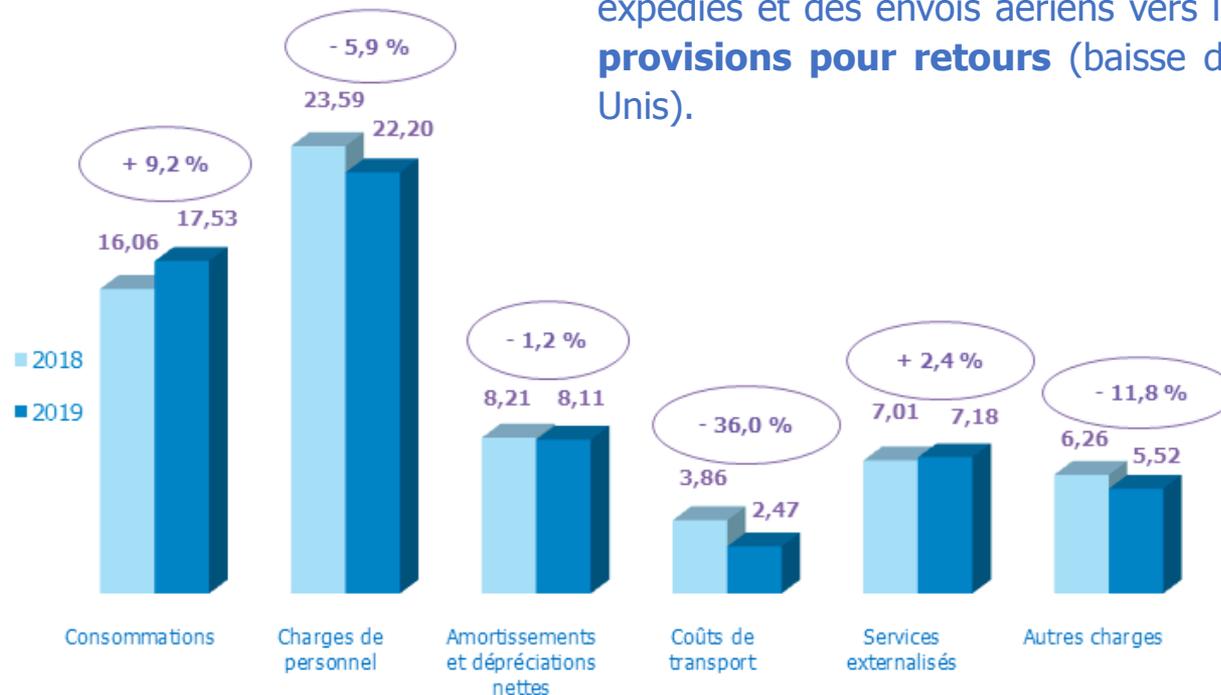
Évolution du résultat opérationnel



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).



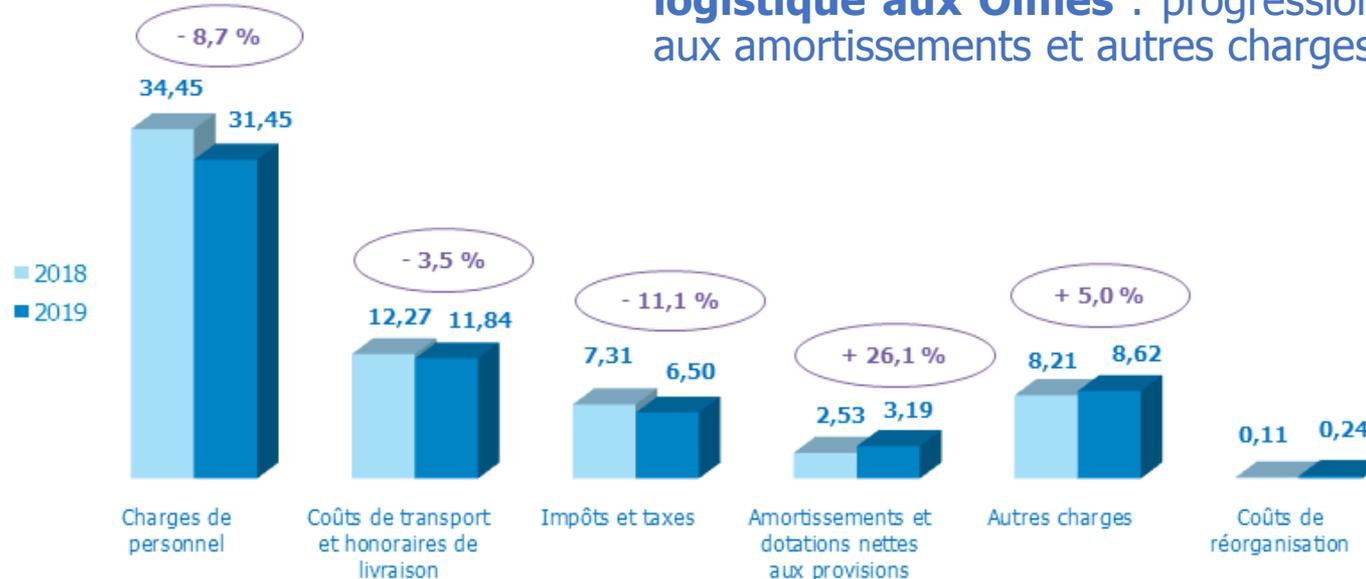
Coûts de préparation et de distribution : - 4,7 %

En % du CA

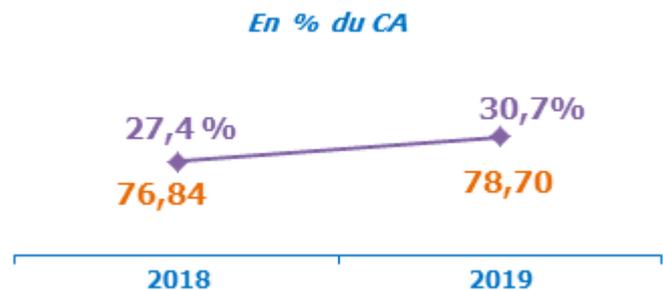


En France :

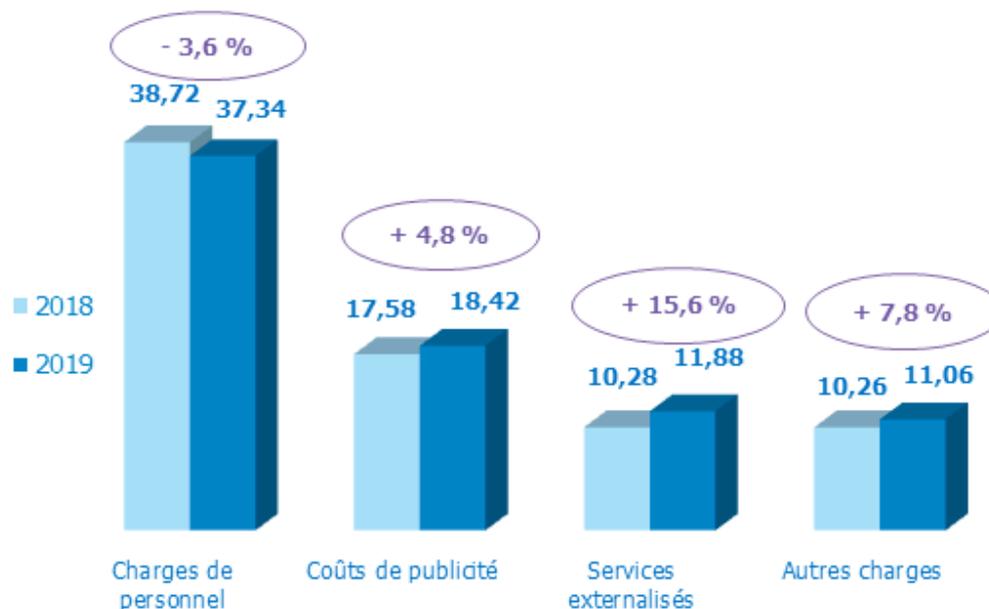
- **Baisse des charges de personnel** : départs à la retraite non remplacés et baisse des charges sociales et provisions pour intéressement et participation,
- **Diminution des impôts et taxes** basés sur le chiffre d'affaires.
- **Mise en service progressive du centre logistique aux Olmes** : progression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



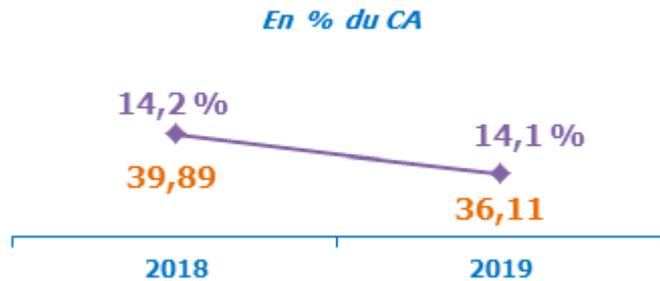
Coûts de promotion : + 2,4 %



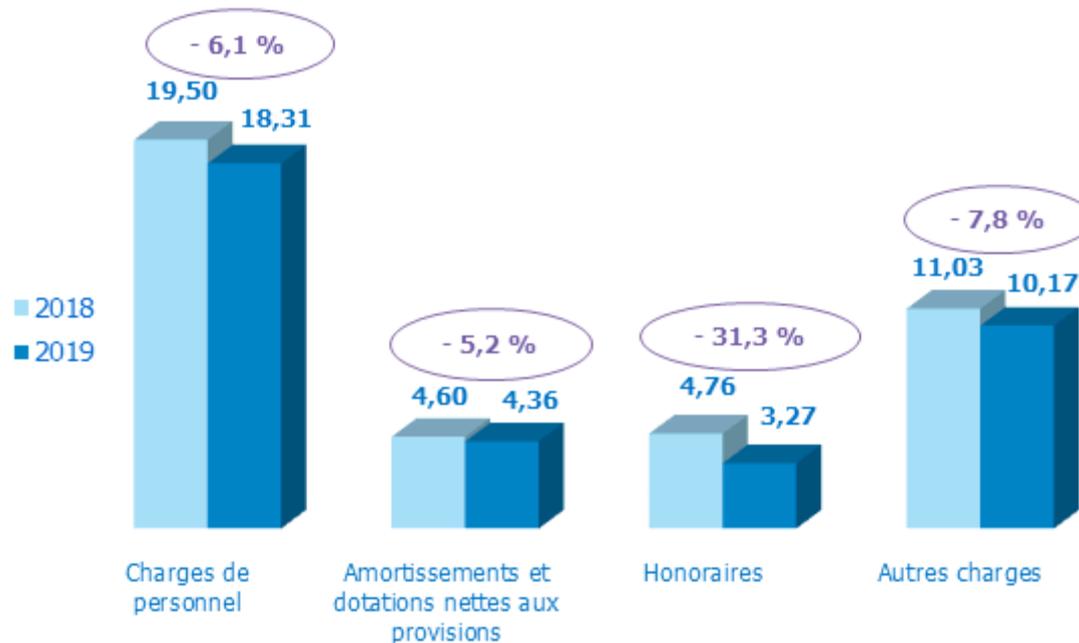
- Baisse des **charges de personnel** en **France**, en **Espagne** et en **Italie** (baisse des effectifs),
- Hausse des **coûts de publicité** en **France** et aux **Etats-Unis**,
- **Campagne de mobilisation MonHoméoMonChoix.**



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).

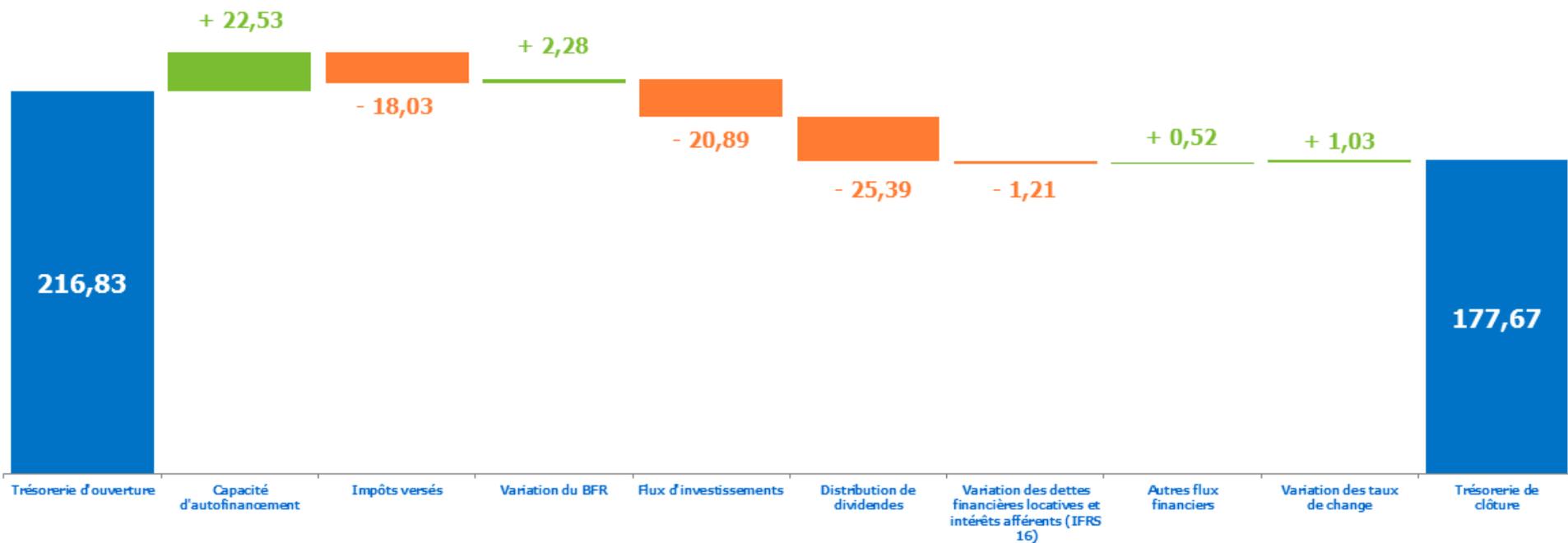
- **Charges constatées en 2019 :** dépréciations d'actifs et provisions sur UNDA, en Belgique (4,79 M€). En difficulté financière depuis l'arrêt des ventes vers son distributeur italien, UNDA a signé le 16 juillet 2019 une convention de cession de son fonds de commerce et un compromis de vente de ses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

Résultat net

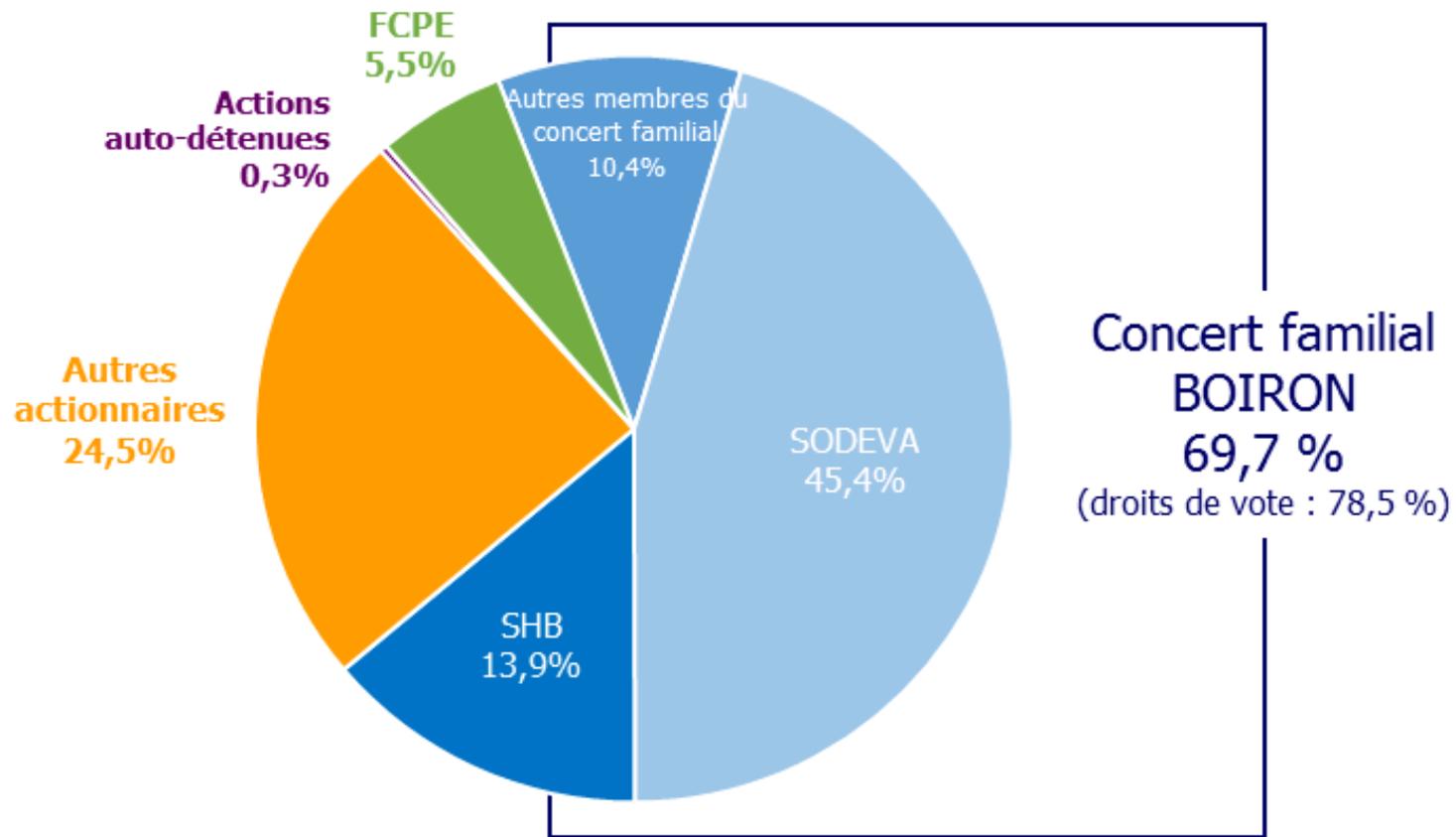
	2019	2018	Variation
Résultat opérationnel	5,99	35,38	- 29,39
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>2,3%</i>	<i>12,6%</i>	
Produits de placement et charges de financement	0,29	0,20	+ 0,09
Autres produits et charges financiers	-1,68	-1,26	- 0,42
Impôt sur les résultats	-5,03	-12,72	+ 7,69
Intérêts minoritaires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

Notre prochain rendez-vous

Le 24 octobre 2019

Publication du chiffre d'affaires et de l'information
financière trimestrielle au 30 septembre 2019

Responsable de l'information financière

Valérie Lorentz-Poinsot

Contact information financière

Fabrice Rey

Relations actionnaires : +33(0)4.78.45.63.43

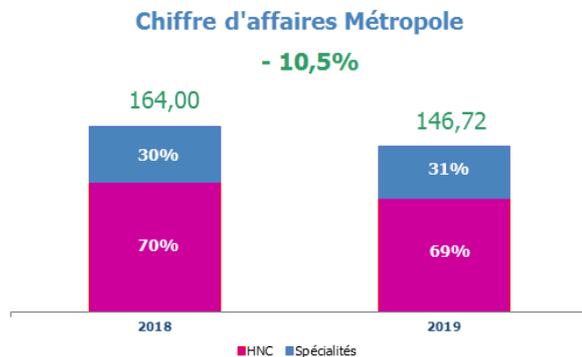
E-mail : boironfinances@boiron.fr

Code ISIN : FR0000061129 (BOI)

Bloomberg : BOI FP – Reuters : BOIR.PA

Revue des principales sociétés du groupe

BOIRON société mère - Métropole

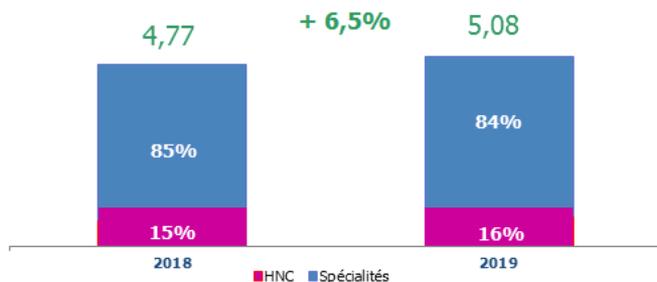


En **Métropole**, attaques injustifiées et discriminatoires contre l'homéopathie :

- Diminution de l'**HNC** (- 14,38 M€).
- Lancement de **Amigel® 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

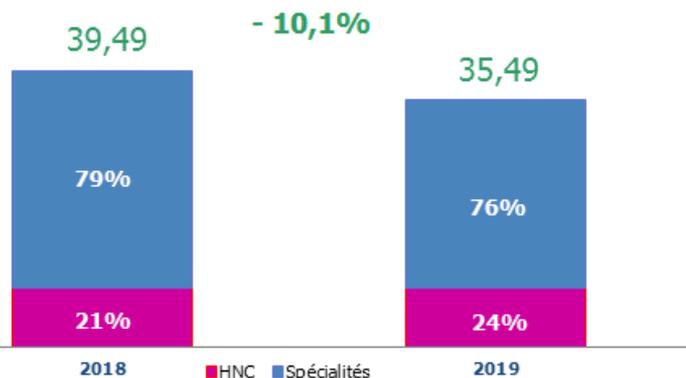
Chiffre d'affaires Export
(hors ventes aux filiales)



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 **Oscillococcinum®**).

Chiffre d'affaires

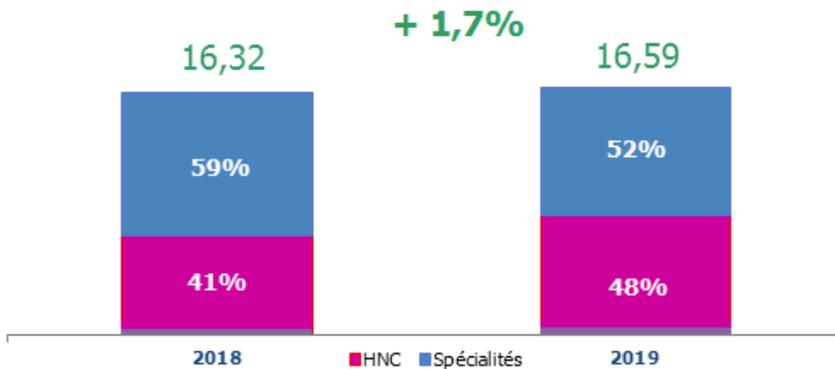


- Baisse de l'activité de 10,1 % : effet de base défavorable lié à l'activité exceptionnelle de 2018 (pour rappel, 27,7 M€ réalisés sur le premier semestre 2017).
- Diminution particulièrement observée sur **Oscillococcinum**[®] (- 7,35 M€).
- Hausse des **gels et crèmes à l'arnica** (+ 2,21 M€).
- Effet 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€).

Chiffre d'affaires

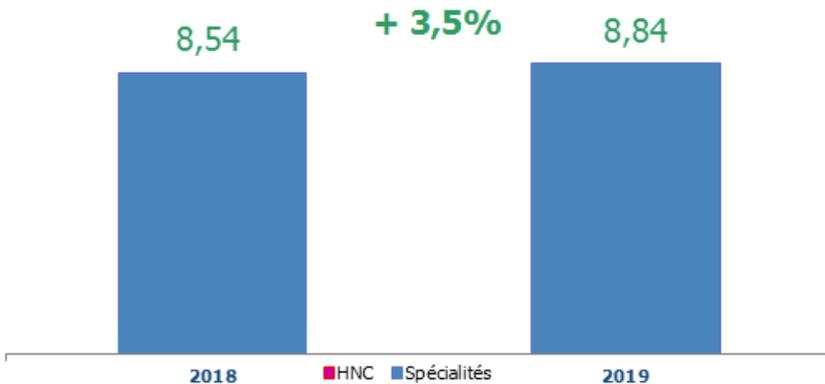


- Progression de l'**HNC** (+ 1,31 M€).
- Baisse de la **crème au Calendula** (- 1,41 M€).
- Lancements de **Camilia**® en format 30 unidoses, **Arnigel**® 45 grammes et **Euphrasia**® en format 10 unidoses.



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

Chiffre d'affaires



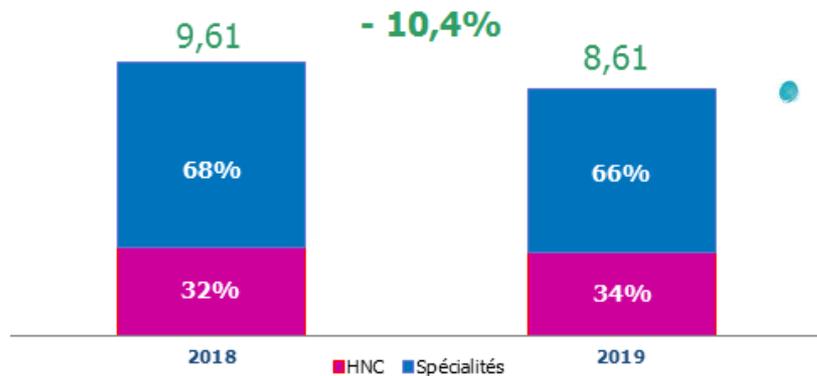
- Progression de **Camilia**[®] (+ 0,48 M€) et **Stodal**[®] (+ 0,24 M€, retrait d'un produit concurrent).
- Baisse sur **Oscillococcinum**[®] (- 0,62 M€).
- Impact défavorable du change (- 0,21 M€), à taux de change constant, progression de 6,0 % de l'activité.



- 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



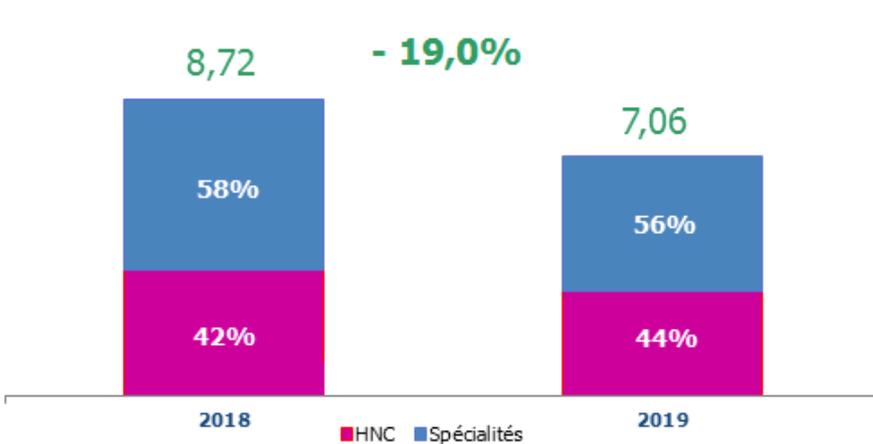
- Baisse des **spécialités** (- 0,83 M€) principalement sur **Oscillococcinum**[®] (- 0,55 M€) et **Euphrasia**[®] (- 0,18 M€). Faible pathologie hivernale.
- Recul de **l'HNC** (- 0,14 M€).



- 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



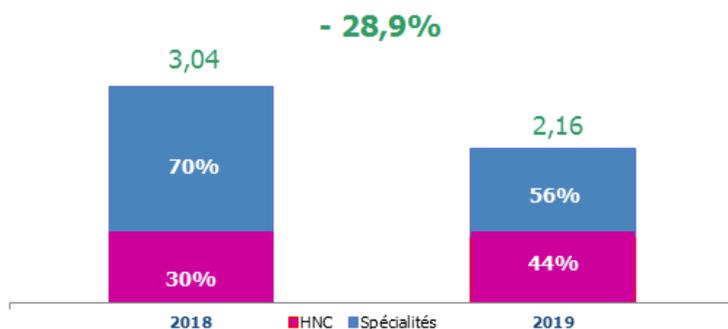
- Recul de l'HNC (- 0,59 M€). Attaques contre l'homéopathie.
- Les spécialités sont en diminution (- 1,05 M€) notamment **Oscillococcinum**[®] (- 0,30 M€), **Stodal**[®] (- 0,23 M€) et **Sédatif PC**[®] (- 0,13 M€).



- 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 %



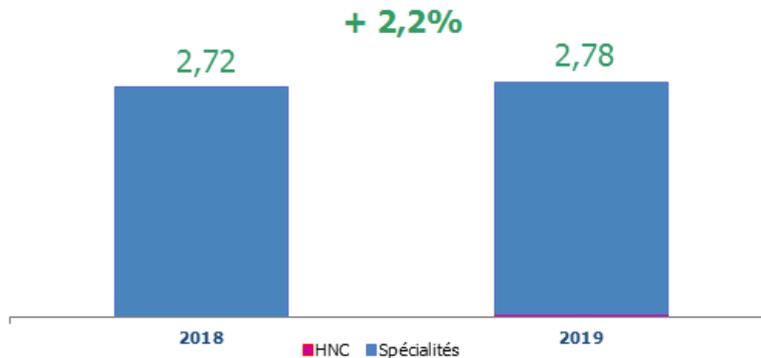
- 81,1 %



- 77,7 %

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

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 %).



+ 20,0 %

- 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.

Colombie



- Création d'une filiale à Bogota fin 2018.
- Charges opérationnelles de 0,43 M€ sur le premier semestre 2019.
- Ouverture d'une pharmacie de manipulation prévue au cours du deuxième semestre 2019.