

RAPPORT SEMESTRIEL 2008



BOIRON



Résultats semestriels 2008

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2008

(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier.

Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2008 et est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.boiron.com.

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 29 août 2008

Thierry Boiron

Directeur général



Résultats semestriels 2008

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2008

Les six premiers mois de l'exercice 2008 sont marqués par les événements suivants :

En France :

- Depuis le 1^{er} janvier 2008, une franchise de 0,50 € s'applique sur chaque boîte de médicament remboursable dans la limite de 50 € par assuré social et par an.
- La loi Chatel du 3 janvier 2008, visant à développer la concurrence entre distributeurs au service des consommateurs, a conduit Boiron à adapter les relations commerciales avec ses clients.
- Le décret du 30 juin 2008 a rendu possible l'accès direct à certaines spécialités en officine.

A ce jour, huit médicaments Boiron sont concernés : Arnigel®, Camilia®, Zénalia®, Vérrulia®, Sporténine®, Homéopti®, Stodal®, Sédatif PC®. Cette liste pourrait être complétée par d'autres médicaments.

- Le 11 juin 2008, Boiron s'est vu attribuer le certificat de qualification de son réseau de visite médicale selon le référentiel édité par la Haute Autorité de Santé.

- Le 15 mai 2008, l'Assemblée Générale Ordinaire a décidé la distribution d'un dividende de 0,55 € par action au titre des résultats 2007, en progression de 83,3%.

- Boiron a remboursé, le 30 juin 2008, à l'échéance contractuelle, le solde du compte courant (deux millions d'euros) à Pierre Fabre SA.

- Sur le semestre, Boiron a racheté 213 038 actions dans le cadre du programme de rachats d'actions autorisé par l'Assemblée Générale du 15 mai 2008.

- A la **Réunion** et aux **Caraïbes**, suite à l'application du décret sur les médicaments remboursés dans les DOM/TOM, les prix de vente public de ces filiales ont baissé de 3%.

En Suisse :

- Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire, le 10 avril 2008, Boiron Suisse a bénéficié d'une augmentation de ses capitaux propres de 2 250 476 CHF par incorporation du compte courant de Boiron France.

En Italie :

- En avril et en mai, Euphralia® s'est classé 1^{er} collyre vendu sur la péninsule.

En Belgique:

- Les travaux d'extension du futur siège social et de l'établissement de distribution de UNDA à Bruxelles ont démarré.

RESULTATS SEMESTRIELS 2008

1. ACTIVITE

Le chiffre d'affaires semestriel ressort en croissance de 6,9% avec respectivement, une progression de 7,7% et 6,0% aux premier et deuxième trimestres 2008.

- En **Métropole**, l'activité est en recul de 0,9% : les ventes de Médicaments à Nom Commun ont reculé de 2,5%, impactées par la nouvelle réglementation sur le remboursement des préparations magistrales, et les ventes de Spécialités ont crû de 5,9%, essentiellement sur Oscillo-coccinum®.

- A l'**International** les ventes progressent de 19,7%.

La **zone Europe** (hors France) montre une évolution de +24,8% portant principalement sur :

- La **Russie** où les ventes s'établissent à 9 593 K€, essentiellement grâce à la progression d'Oscillo-coccinum®, mais aussi de Stodal®, Coryzalia® et Homéovox®.

- La **Pologne** avec une hausse des ventes de 25,8% concernant essentiellement les Spécialités.

- La **Hongrie** qui connaît une croissance de 41,3%, tant sur les Médicaments à Nom Commun que sur les Spécialités.

- La **République Tchèque** dont l'activité croît de 64,2%.

La **zone Amérique**, en croissance de 1,5% à taux courant, progresse de 12,1% à taux constant :

- La hausse des ventes en dollars aux **Etats-Unis** est de 13,9%, dont 6,4% sur les Médicaments à Nom Commun et 21,1% sur les Spécialités.

- Au **Canada**, la progression des ventes est de 12,5% en devise locale, dont 8,6% sur les Médicaments à Nom Commun et 16,6% sur les Spécialités.



Résultats semestriels 2008

2. RESULTATS

Le **résultat opérationnel courant** du Groupe s'établit à 18 445 K€ contre 8 714 K€ au 30 juin 2007. Il représente 8,6% du chiffre d'affaires semestriel (4,3% en 2007).

- La **marge brute** progresse de 7,8%, reflétant l'évolution de l'activité, et la diminution des coûts de production par rapport au chiffre d'affaires.

- Les **coûts de distribution et de préparation** s'inscrivent en baisse de 6,5%.

La fermeture d'établissements en Italie et en Belgique s'était traduite par des coûts d'optimisation à hauteur de 1 854 K€ au 1^{er} semestre 2007, et génère cette année une baisse des charges de personnel et des charges locatives.

De plus, la baisse d'activité induite par la nouvelle réglementation sur les préparations magistrales en France a engendré une réduction très importante des contrats d'intérim et à durée déterminée.

- Les **coûts de promotion** en hausse de 6,6%, s'élèvent à 50 253 K€ en 2008.

Cette variation s'explique par le développement du réseau commercial en Russie et par le renforcement des actions auprès des distributeurs en France, en Pologne, et aux Etats-Unis. Les coûts de promotion auprès du Grand Public augmentent également du fait des campagnes marketing menées notamment en Russie.

- La hausse des **coûts de recherche** de 78,7% à 4 554 K€ est en ligne avec les orientations stratégiques du Groupe.

- Les charges portant sur les **affaires réglementaires** croissent pour leur part de 19,2% à 2 156 K€ du fait du renforcement des effectifs.

- Les coûts des **fonctions support** s'élèvent à 27 957 K€ contre 26 385 K€ en 2007. Cette hausse est due, pour l'essentiel, au renforcement d'effectifs en France, et au développement de la filiale Russe.

Le **résultat financier** progresse de 657 K€ du fait de l'amélioration de la trésorerie du Groupe et de la hausse des taux de rémunération.

Le **taux d'impôt** au 30 juin 2008 est de 37,4% (compte tenu des taux projetés à la fin de l'année) contre 38,2% en 2007.

En conséquence, le **résultat net** atteint 12 630 K€ contre 5 452 K€ en 2007.

EVOLUTIONS RECENTES ET PERSPECTIVES D'AVENIR

L'instauration de la franchise médicale, la modification de la réglementation sur le remboursement des préparations magistrales, la mise en place récente de l'accès direct à certaines spécialités conduisent le Groupe à observer avec une attention particulière les effets de ces mesures sur l'évolution de ses activités de distribution et promotion en France.

A l'international, il convient de noter que la distribution en Russie est assurée directement par la filiale locale à partir de juillet 2008.

Pour l'exercice 2008, le Groupe confirme sa projection d'une nouvelle progression du chiffre d'affaires et du résultat.



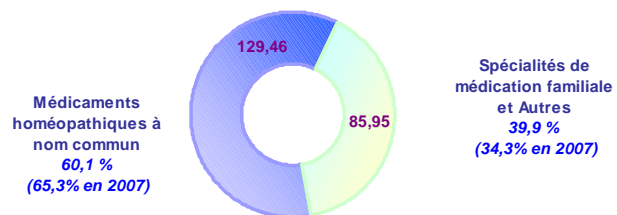
Résultats semestriels 2008

Données en millions d'Euros

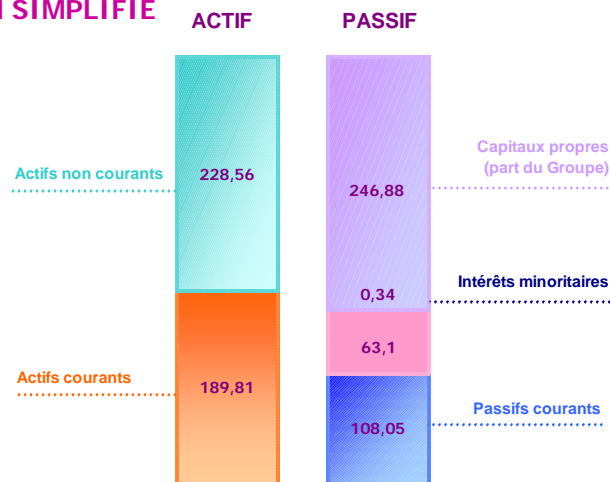
VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

Données consolidées (chiffres audités)	1 ^{er} trim. 2007	1 ^{er} trim. 2008	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation 1 ^{er} sem. 2008 / 2007
France	66,09	65,73	125,77	124,80	-0,8%
International	42,47	51,15	75,69	90,61	+ 19,7%
Dont Europe hors France	33,22	41,35	58,87	73,47	+ 24,8%
Dont Amérique du Nord	7,94	8,44	14,39	14,60	+ 1,5%
Dont Autres pays	1,31	1,36	2,43	2,54	+ 4,5%
Total Groupe	108,56	116,88	201,46	215,41	+ 6,9%

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE DE PRODUITS



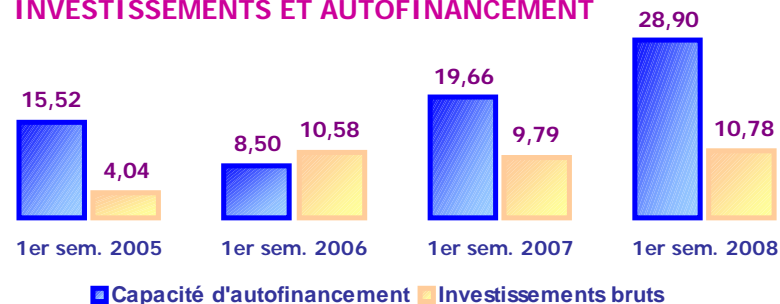
BILAN SIMPLIFIE



COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

Données consolidées (chiffres audités)	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation 1 ^{er} sem. 2008 / 2007
Chiffre d'affaires	201,46	215,41	+ 6,9%
Résultat opérationnel courant	8,71	18,44	+ 111,7%
Résultat net - part du Groupe	5,45	12,63	+ 131,7%
Trésorerie nette	38,82	45,87	+ 18,2%

INVESTISSEMENTS ET AUTOFINANCEMENT



COURS DE L'ACTION

