

Rapport semestriel



> 2006

BOIRON



> Christian BOIRON
Président du Conseil d'Administration

> Thierry BOIRON
Directeur Général

La santé est en nous.

La réorganisation de nos 50 sites de production et de distribution est aujourd'hui opérationnelle dans la plupart des filiales du Groupe. L'harmonisation sociale elle, fait ses tous premiers pas et devrait nous permettre de reconstituer dans nos têtes et nos cœurs une seule et même entreprise.

Nous confirmons l'amplification de nos choix stratégiques : développement médical, développement international, Recherche et Développement et fort soutien au développement de nos OTC.

La ré allocation de nos ressources autour de ces axes prioritaires se fait progressivement et avec détermination.

Nous devons rapidement retrouver notre niveau de productivité et de rentabilité, pour progresser dans notre projet : que tous les médecins intègrent l'homéopathie dans leur pratique quotidienne.

L'homéopathie fait partie des moyens de choix pour stimuler de façon spécifique nos défenses naturelles, car elle prend en considération les réactions personnelles du malade devant la maladie.

Le rôle des médicaments ne devrait-il pas être, avant toute autre chose, de favoriser la réaction salutaire de la personne, en stimulant ses défenses naturelles ?

La santé est en nous.

Christian Boiron Thierry Boiron

1. INFORMATION PRO FORMA

L'année 2005 s'est caractérisée par la prise de contrôle effective de la société Laboratoires DOLISOS par BOIRON, le 1^{er} juillet 2005. Afin de mieux rendre compte de la performance économique réelle du Groupe, la présentation et les commentaires ci-après porteront sur les données « pro forma » pour le 1^{er} semestre 2005 telles qu'elles sont présentées dans la note 5 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés. Les données pro forma présentent l'activité du Groupe comme si la fusion-absorption de DOLISOS par BOIRON, l'acquisition des filiales internationales de DOLISOS (hors DOLISOS Pologne intégrée sur 2006 à compter du 1^{er} avril et dont l'activité n'est pas significative), l'accroissement de la participation dans le capital de UNDA et DOLISOS Suisse avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2004.

2. ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 30 juin 2006 s'établit à 187,83 M€ en progression de + 23,3% par rapport aux données publiées, après déduction en normes IFRS, par convention comptable, du chiffre d'affaires « Spécialités de médication familiale » de certains services facturés à BOIRON par ses clients classés en frais commerciaux en normes françaises. Ce reclassement est sans impact sur la rentabilité du Groupe. Les synergies réalisées sur le niveau des contrats de service et d'animation impactent favorablement le chiffre d'affaires de + 6,37 M€. A données pro forma, l'activité du Groupe fait apparaître un retrait de 4,5% ; l'arrêt de la commercialisation de certaines spécialités de nutrithérapie ou de phytothérapie du groupe Pierre Fabre a un impact négatif sur le chiffre d'affaires consolidé de 6,13 M€. A données comparables, en termes de périmètre et de gammes de produits, la variation du chiffre d'affaires consolidé entre les deux périodes est de - 1,7% (- 2,1% à taux de change constant). Ainsi, le premier trimestre 2006 fait apparaître avant impact des refacturations de services commerciaux un recul de 4,5% en raison, d'une part d'une faible pathologie hivernale

dans la plupart des pays, et d'autre part en France, du recul de l'homéopathie à nom commun, suivant ainsi l'évolution nationale de l'ensemble des médicaments remboursables. Le deuxième trimestre 2006 s'affiche en retrait de 4,9%, du fait notamment de la diminution des ventes d'homéopathie à nom commun en France et du ralentissement de l'activité en Italie.

A fin juin en données cumulées, les ventes de médicaments homéopathiques à nom commun montrent une diminution de 3,6% [- 3,9% à taux de change constant] par rapport aux données pro forma 2005. En France métropolitaine, ce recul s'établit à 3,9% : cette évolution est à rapprocher de la baisse à 35% du taux de remboursement intervenue en décembre 2004 (sans que l'on puisse précisément en chiffrer l'impact) et par la mise en place de la convention sur le médecin traitant, qui a généré une baisse de l'activité de tous les médecins y compris les médecins homéopathes et ce, dans un contexte de faible pathologie hivernale. En Italie, une nouvelle politique de prix a été mise en place chez BOIRON qui a fait l'objet d'une large campagne médiatique, la politique de prix pratiquée jusqu'alors apparaissant comme un frein au développement de l'homéopathie. Cela explique en partie la baisse du chiffre d'affaires des médicaments homéopathiques à nom commun de 10,3%.

Hors retraitement des refacturations de services commerciaux, les spécialités de médication familiale (déduction faite des produits discontinués) ressortent en retrait de 5,8%. La gamme Hiver, en raison de la faible pathologie sur le semestre, montre une baisse de l'activité de 13,8% notamment en France, en Belgique et en Pologne, partiellement compensée par la forte progression des ventes d'OSCILLOCOCCINUM en Russie. On relève également : la baisse des ventes des spécialités de l'ancien périmètre DOLISOS (en diminution de 16,4%, hors produits discontinués), de Nutrithérapie

(en France, en Belgique et aux Caraïbes notamment) et de Phytothérapie (en Asie, en particulier). A l'inverse, il convient de souligner la progression significative de SEDATIF PC (+ 9,8%) en France et en Espagne, de CAMILIA (+ 25,9%), dont le succès auprès des médecins, des pharmaciens et du grand public se confirme en France et des gels et crèmes à l'ARNICA (+ 20,9%), dont la croissance se poursuit aux USA.

Les spécialités de médication familiale, hors produits discontinués, apparaissent en hausse de 5,0% (+ 4,1% à taux constant), après retraitement des facturations de services commerciaux.

Enfin, on notera l'impact favorable de + 0,78 M€ (et + 0,4%) sur le chiffre d'affaires consolidé de la variation des devises américaine et canadienne, principalement sur le premier trimestre.

3. RÉSULTATS

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 4,91 M€, contre 9,60 M€ en données publiées en juin 2005. En données pro forma le résultat opérationnel courant est en progression de 122,4%, comparativement à celui du 30 juin 2005 (qui se montait à 2,21 M€). Il représente 2,6% du chiffre d'affaires contre 1,1% au premier semestre 2005 en données pro forma. Cette progression de la rentabilité en données pro forma s'explique par :

- une baisse des dépenses de production industrielle (- 15,6% à 40,75 M€) qui représentent, ce semestre 21,7% du chiffre d'affaires contre 24,5% en 2005. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des frais de personnel et des coûts de sous-traitance, du fait de la mise en place progressive de la nouvelle organisation industrielle.
- une réduction des coûts de préparation et distribution de 5,7% à 69,17 M€ qui représentent ce semestre 36,8% du chiffre d'affaires contre 37,3% en 2005. Le repli des coûts de

distribution s'explique principalement par le retrait des coûts de transport et des frais de personnel et la hausse, à contrario, de la contribution exceptionnelle sur les Ventes Directes.

- une progression, suivant nos axes stratégiques, des dépenses de promotion de + 4,6% à 44,43 M€ contre 42,46 M€ en 2005, avec, notamment, une progression des charges de promotion médicale et d'enseignement médical ainsi que de la promotion grand public principalement en France (campagne Stodal) et en Italie (campagne publicitaire dans la presse nationale concernant notre nouvelle politique tarifaire). Les coûts de promotion représentent 23,7% du chiffre d'affaires contre 21,6% en 2005.
- la hausse des coûts de recherche de + 85%, conforme à nos engagements et -a contrario- le recul des coûts des affaires réglementaires de - 47,9%, due principalement à la synergie réalisée sur le personnel en France. Ces deux variations se traduisent par une baisse du poste dépenses de recherche et développement et affaires réglementaires de 8,7% à 2,99 M€.
- des coûts des fonctions support à 26,03 M€ en retrait de 6,4%, traduisant ainsi l'effet des synergies liées à la fusion.

En outre, le premier semestre 2006 est impacté par des coûts de réorganisation, en France principalement, à hauteur de 4,40 M€ (pas de coût de réorganisation en juin 2005).

Le taux d'impôt du Groupe s'inscrit à 129,6% ce semestre contre 70,4% en 2005 (pro forma). La hausse du taux d'impôt s'explique pour l'essentiel par la hausse des charges non déductibles en Italie.

Le résultat net part du Groupe s'établit à - 0,21 M€, à comparer à 0,40 M€ pour le premier semestre 2005 (pro forma), soit un recul de 152,5%.

Le résultat net par action du Groupe se monte à - 0,01 €, à comparer à 0,02 € pour le premier semestre 2005 (pro forma).





Faits marquants du premier semestre 2006



ÉVOLUTION RÉCENTE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Le second semestre 2006 verra la mise en œuvre de la réorganisation des sociétés italiennes, polonaise et belge. A noter que les deux structures juridiques en Pologne ont fusionné au 18 juillet 2006.

En France, dans le cadre de l'harmonisation des statuts entre BOIRON et DOLISOS, lors du Comité Central d'Entreprise du 6 juillet 2006, trois nouveaux accords d'entreprise ont été approuvés à l'unanimité. Ces accords, résultat d'un travail réalisé en commun à l'intérieur des différents groupes de travail, ajoutés à celui de la retraite, contribuent à la constitution d'un nouveau pacte social au sein de BOIRON.

La non acceptation des modifications de leur contrat par une partie des salariés concernés, pourrait conduire à la mise en œuvre d'un nouveau Plan de Sauvegarde de l'Emploi.

Enfin, la Cour de Justice des Communautés Européennes de Luxembourg a rendu public sa position dans son arrêt du 7 septembre 2006, par laquelle elle prend position en faveur de BOIRON dans le litige qui l'oppose à l'ACOSS à propos de l'assujettissement à la taxe sur les ventes directes et le remboursement des taxes versées entre 1998 et 2002, comptabilisées pour un montant de 9 959 K€. La demande va désormais revenir devant la Cour de Cassation qui devrait au vu de l'arrêt de la CJCE casser l'arrêt de la Cour d'Appel de Lyon et renvoyer l'affaire devant une autre Cour d'Appel.

Pour l'exercice 2006, le Groupe prévoit un chiffre d'affaires de l'ordre de 400 millions d'euros et est confiant dans la réalisation d'un résultat opérationnel courant supérieur à 5% du chiffre d'affaires.

Le Groupe réaffirme sa confiance dans son projet et poursuit son allocation de ressources sur ses axes stratégiques - développement médical, recherche et développement international.

Un an après le début de la mise en œuvre de la fusion, la nouvelle organisation commerciale, logistique et industrielle est aujourd'hui opérationnelle dans la plupart des filiales du Groupe :

- Le 27 mars 2006, BOIRON sp. ZOO a acquis pour un montant de 311 000 euros l'ensemble des titres DOLISOS Polska sp.jusqu'à détenus par Pierre Fabre SA.
- En Belgique, Unda et DOLISOS Belgique ont fusionné au 30 mars 2006 avec effet au 1^{er} avril 2006.
- Au 30 juin 2006, on relève également la filialisation de l'ancien établissement DOLISOS à la Réunion.
- En France, la nouvelle organisation de la distribution est en place avec en particulier le regroupement et/ou la réorganisation des 23 établissements de provenance DOLISOS.

Les six premiers mois de l'exercice 2006 sont également marqués par les événements suivants :

- Dès le début 2006, un nouveau conditionnement pour les tubes et les doses a été mis à disposition des patients : dans un constant souci de recherche de qualité dans la fabrication de ses médicaments, BOIRON innove en créant un tube translucide qui permet de voir la quantité de médicament restant et de prévoir si nécessaire son renouvellement. Par ailleurs, la nouvelle dose de globules en deux éléments apparaît plus simple et plus facile à ouvrir à 70% des patients interrogés.
- Les spécialités DOLISOS- dont Homéofortil -adoptent progressivement la charte graphique BOIRON et sont ainsi désormais présentées sous leur nouveau packaging.
- Du 14 au 17 mars 2006, notre première participation au MEDEC, congrès de formation en Médecine Générale, nous a permis d'accueillir, soit sur notre stand, soit autour de conférences et d'ateliers, des milliers de médecins et de visiteurs dont le ministre de la Santé, Mr Xavier Bertrand.
- Les 31 mars et 1^{er} avril 2006, se sont déroulées les Journées de l'Institut BOIRON qui ont accueilli 900 médecins dont 60% provenant de 39 pays à travers le monde. A l'occasion de ce congrès médical, il a été mis en évidence l'apport de l'homéopathie en médecine et en particulier dans les thèmes suivants : gynécologie, oncologie, pédiatrie, recherche, obstétrique, psychiatrie infantile.
- L'activité de recherche s'intensifie par la mise en place de nouveaux programmes d'évaluation et de nouvelles publications des travaux réalisés ont eu lieu. Par exemple, deux publications ont été obtenues sur le traitement de populations souffrant d'intoxication endémique à l'arsenic en Inde.
Khuda-Bukhsh A.R. and al., Can homeopathic arsenic remedy combat arsenic poisoning in humans exposed to groundwater arsenic contamination, eCAM, October 2005.
Khuda-Bukhsh A.R. and al., Can administration of potentized homeopathic remedy, arsenicum album, alter antinuclear antibody titer in people living in high-risk arsenic contaminated areas, Belon P., and al., eCAM, January 2006.
- L'Assemblée Générale de BOIRON a approuvé le 11 mai 2006 la mise en paiement au 5 juin 2006 d'un dividende de 0,37 € au titre de l'exercice 2005, soit un taux de distribution de 49,5% du résultat net consolidé par action contre 47% en 2005.
Par ailleurs, l'Assemblée Générale de BOIRON a renouvelé les mandats d'administrateurs, pour une durée de trois années, de Madame Christine Boyer-Boiron, Messieurs Jean-Pierre Boyer et Paul Mollin.
- En outre, à l'occasion de la publication du chiffre d'affaires semestriel, le 21 juillet 2006, le départ de Monsieur Thierry Montfort, directeur général délégué, a été annoncé. Il n'est pas envisagé de procéder à son remplacement à court terme.



VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

en millions d'euros

Données consolidées (chiffres audités)	1 ^{er} trim. 2005 comparable	1 ^{er} trim. 2006	1 ^{er} sem. 2005 comparable*	1 ^{er} sem. 2006	Variation 2006/2005 comparable
France et autres	62,64	64,40	122,74	123,72	+ 0,8%
Europe hors France	31,16	27,97	55,24	50,56	- 8,5%
Amérique du Nord	7,30	7,80	13,04	13,55	+ 3,9%
Total Groupe	101,10	100,17	191,02	187,83	- 1,7 %

* Y compris DOLISOS Pologne

COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ

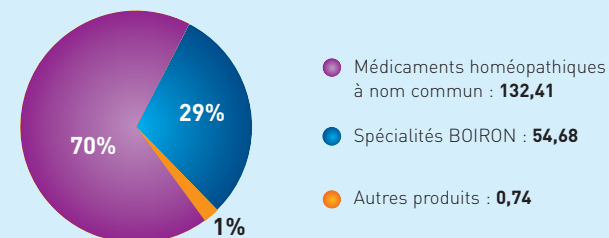
en millions d'euros

Données consolidées (chiffres audités)	2005 publié	2005 pro forma	2006	Variation 2006/2005 pro forma
Chiffre d'affaires*	152,30	190,56	187,83	- 1,4%
Résultat opérationnel courant	9,60	2,21	4,91	+ 122,2%
Résultat net – part du Groupe	6,71	0,40	(0,21)	- 152,5%
Trésorerie nette	9,74	9,74	12,43	+ 27,62%

* Le chiffre d'affaires 2005 publié est retraité des Contrats d'Animation et de Services.
Le chiffre d'affaires 2005 pro forma ne tient pas compte des produits discontinués.

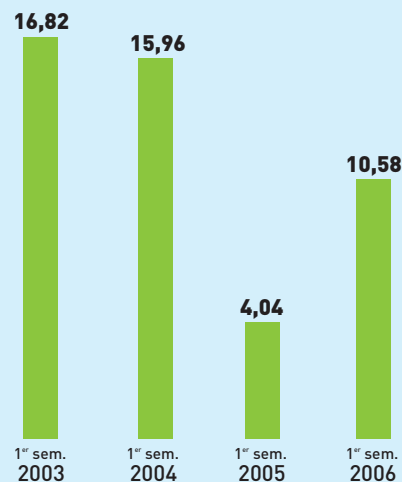
RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATÉGORIE DE PRODUITS

en millions d'euros



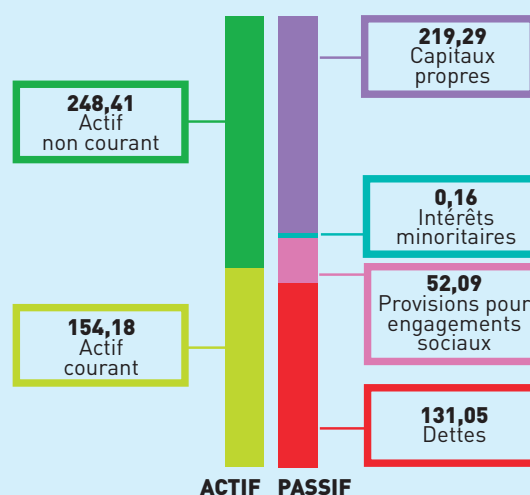
INVESTISSEMENTS

en millions d'euros



BILAN SIMPLIFIÉ

en millions d'euros



COURS DE L'ACTION EN EUROS

