

# Réunion d'Information

## Jeudi 12 mars 2009



**BOIRON**



## **L'année 2008 en synthèse**



# Faits marquants

1/3

## En France :

- Depuis le 1er janvier 2008, application d'une franchise de 0,50 € à tous les médicaments remboursables (dans la limite de 50 € par assuré social et par an).
- Evolution des conditions générales de vente aux pharmaciens, suite au vote de la loi Chatel le 3 janvier 2008.
- Le décret du 30 juin 2008 rend possible, à ce jour, le libre accès à onze médicaments Boiron : Arnigel<sup>®</sup>, Camilia<sup>®</sup>, Zénalia<sup>®</sup>, Vérrulia<sup>®</sup>, Sporténine<sup>®</sup>, Homéoptic<sup>®</sup>, Stodal<sup>®</sup>, Stodal Granules<sup>®</sup>, Sédatif PC<sup>®</sup>, Cocculine comprimés<sup>®</sup>, Cicaderma<sup>®</sup>.
- Le 11 juin 2008, obtention du certificat de qualification du réseau de visite médicale par la Haute Autorité de Santé.



## Faits marquants

2/3

- Distribution d'un dividende de 0,55 € au titre de l'exercice 2007.
- Boiron a remboursé le 30 juin 2008 le solde du compte courant (deux millions d'euros) à Pierre Fabre SA.
- Annonce en octobre du regroupement de 5 établissements avec 8 autres. La mise en œuvre de cette réorganisation se déroulera en plusieurs étapes.
- Rachat de 213 038 actions dans le cadre du programme de rachat d'actions.
- Règlement d'un litige avec un partenaire commercial en France et en Belgique.



## A l'international

- Le 10 avril 2008 augmentation des capitaux propres de Boiron Suisse par incorporation du compte courant de Boiron France.
- Depuis juillet 2008, Boiron Russie commercialise les spécialités Boiron.
- Transfert de l'activité de distribution du site d'Harzé à Bruxelles et travaux d'extension du futur siège social et de l'établissement de distribution de Bruxelles.
- En décembre, création d'une filiale à Sofia.
- Le 5 décembre 2008, obtention de l'enregistrement d'Oscillococcinum® au Brésil.

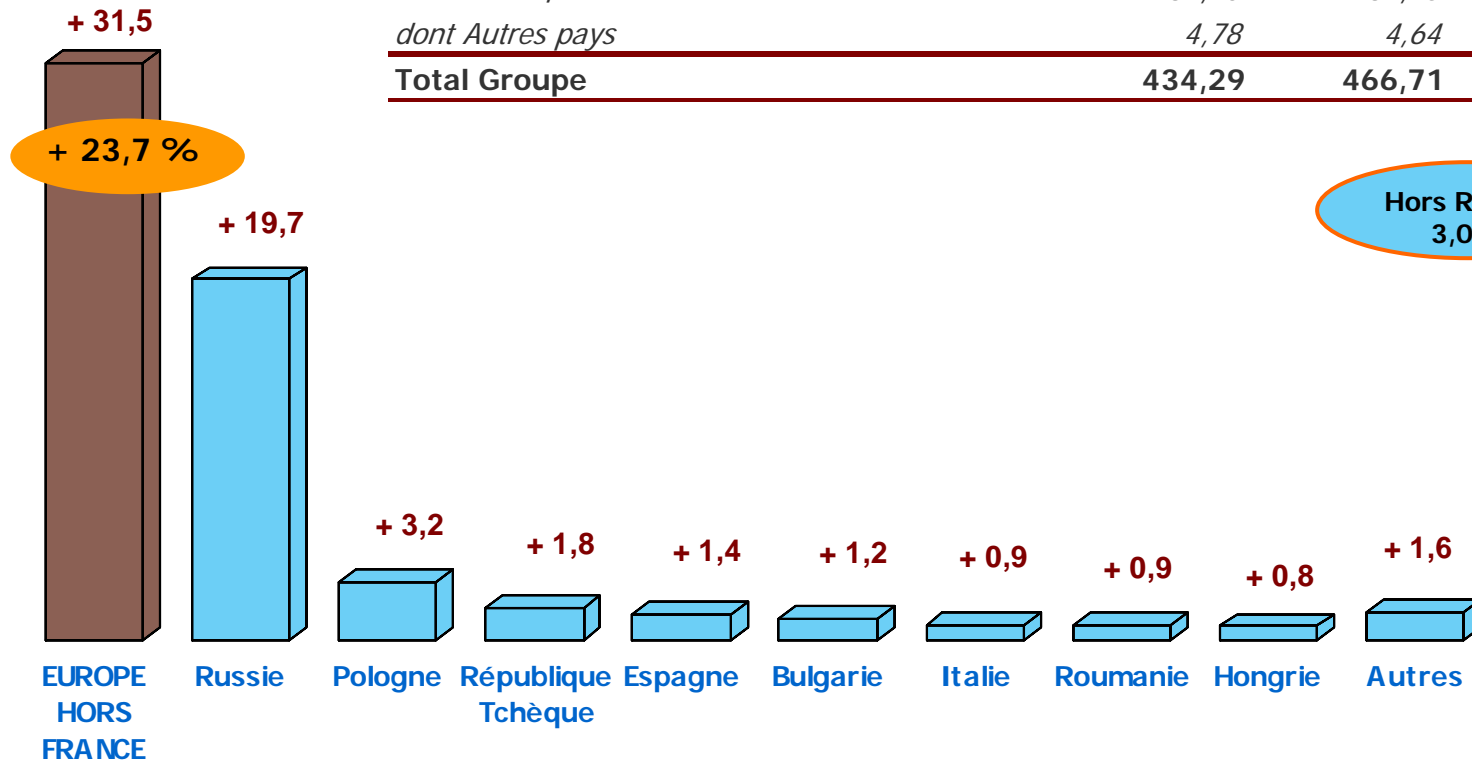


**Comptes  
Consolidés  
31 Décembre 2008**



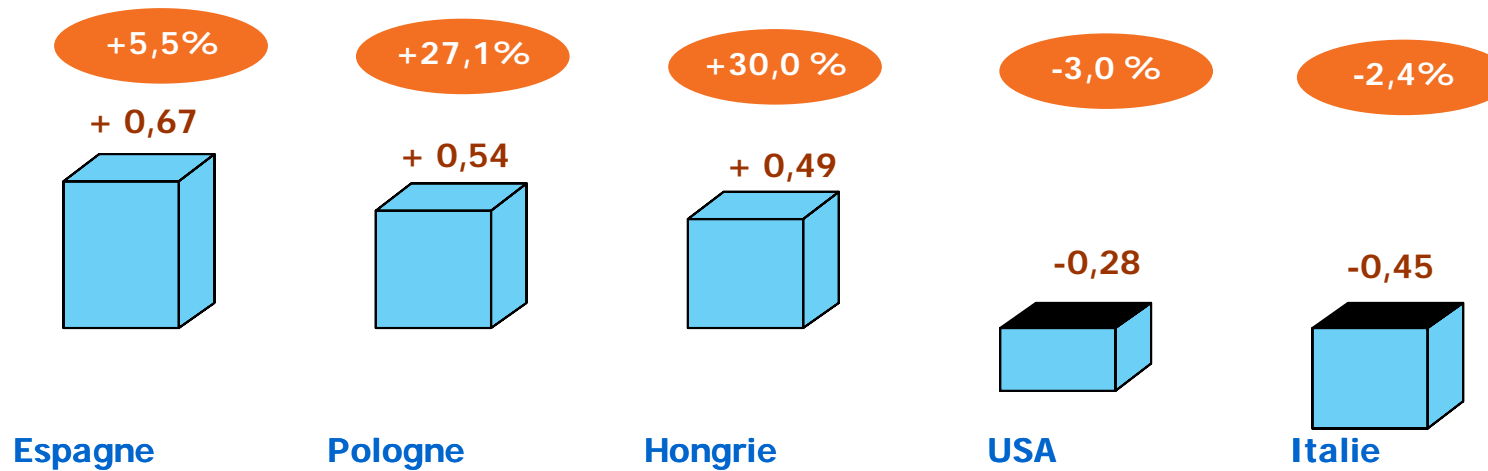
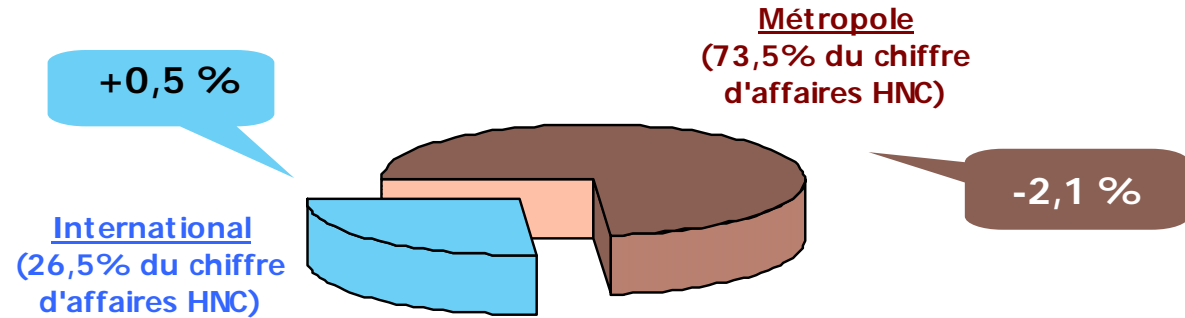
# Chiffre d'affaires : une croissance apportée par l'Europe

	2007	2008	Var. taux courant	Var. taux constant
France	264,19	264,69	+0,2%	+0,2%
<b>International :</b>	<b>170,10</b>	<b>202,02</b>	<b>+18,8%</b>	<b>+19,6%</b>
<i>dont Europe (hors France)</i>	133,12	164,63	+23,7%	+23,3%
<i>dont Amérique du Nord</i>	32,20	32,75	+1,7%	+8,0%
<i>dont Autres pays</i>	4,78	4,64	-2,9%	-2,9%
<b>Total Groupe</b>	<b>434,29</b>	<b>466,71</b>	<b>+7,5%</b>	<b>+7,8%</b>





# Médicaments Homéopathiques à Nom Commun : - 1,4 %



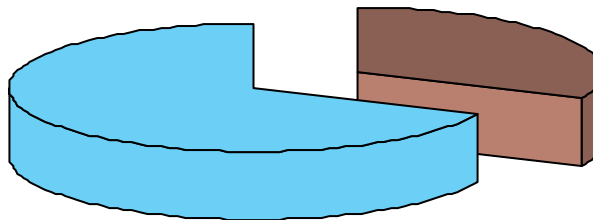


# Une hausse des Spécialités de 21,3 %



+ 29,1 %

**International**  
(68,5% du chiffre  
d'affaires  
Spécialités)



+ 7,1 %

**Métropole**  
(31,5% du chiffre  
d'affaires  
Spécialités)



## Résultat Opérationnel : 12,3 % du chiffre d'affaires

	<i>31 décembre 2007</i>	<i>31 décembre 2008</i>	<i>Var.</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>434,29</b>	<b>466,71</b>	<b>+ 7,5%</b>
Coûts de Production industrielle	(90,34)	(99,61)	+ 10,3%
Coûts de Préparation Distribution	(139,39)	(135,34)	- 2,9%
Coûts de Promotion	(98,80)	(108,20)	+ 9,5%
Coûts de Recherche	(5,71)	(6,57)	+ 15,1%
Coûts des Affaires réglementaires	(3,98)	(4,73)	+ 18,8%
Coûts des Fonctions Support	(52,99)	(55,05)	+ 3,9%
Autres	1,61	(0,02)	- 101,2%
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>44,69</b>	<b>57,19</b>	<b>+ 28,0%</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>10,3%</i>	<i>12,3%</i>	



## Passage du Résultat Opérationnel Courant au Résultat Opérationnel

- A compter de 2008, l'indicateur de rentabilité opérationnelle devient le résultat opérationnel et se substitue au résultat opérationnel courant mis en évidence auparavant.

### Résultat Opérationnel Courant

	2007
Chiffre d'affaires	434,29
Autres produits de l'activité	0,18
Coûts de production industrielle	(90,34)
Coûts de préparation et distribution	(139,39)
Coûts de promotion	(98,80)
Coûts de recherche	(5,71)
Coûts des affaires réglementaires	(3,98)
Coûts des fonctions support	(52,99)
Autres produits et charges opérationnels courants	0,48
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>43,74</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	0,95
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>44,69</b>

### Résultat Opérationnel

	2008	2007
Chiffre d'affaires	466,71	434,29
Autres produits de l'activité	0,19	0,18
Coûts de production industrielle	(99,61)	(90,34)
Coûts de préparation et distribution	(135,34)	(139,39)
Coûts de promotion	(108,20)	(98,80)
Coûts de recherche	(6,57)	(5,71)
Coûts des affaires réglementaires	(4,73)	(3,98)
Coûts des fonctions support	(55,05)	(52,99)
Autres produits opérationnels	4,77	2,36
Autres charges opérationnelles	(4,98)	(0,93)
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>57,19</b>	<b>44,69</b>

Données en millions d'Euros

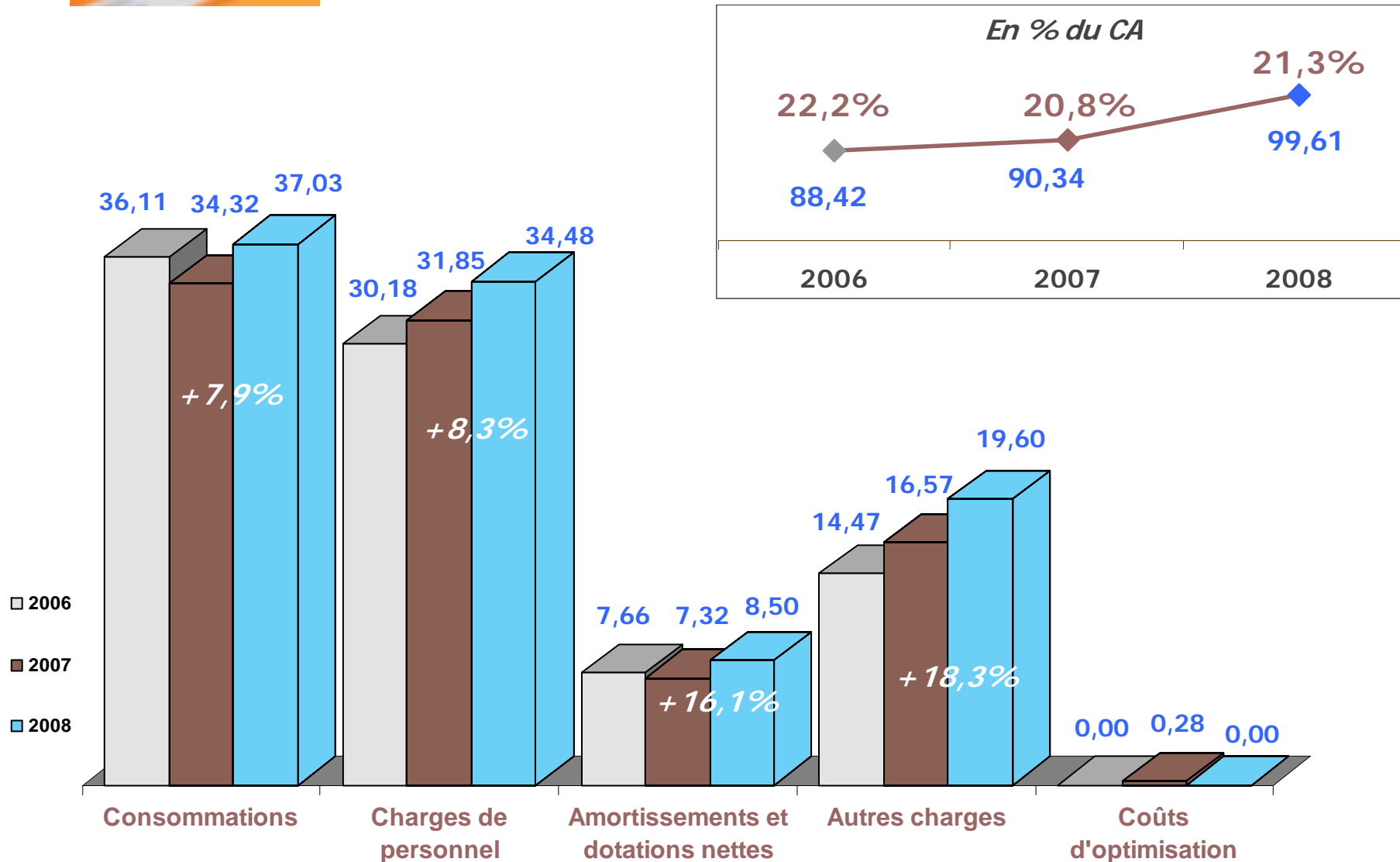


## Résultat Net

	<i>31 décembre 2007</i>	<i>31 décembre 2008</i>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>44,69</b>	<b>57,19</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>10,3%</i>	<i>12,3%</i>
Charges de financement et produits de trésorerie	0,18	1,87
Autres produits et charges financiers	(0,38)	1,43
Impôt sur les résultats	(17,33)	(21,30)
Intérêts minoritaires	(0,03)	(0,03)
<b>Résultat Net</b>	<b>27,13</b>	<b>39,16</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>6,2%</i>	<i>8,4%</i>

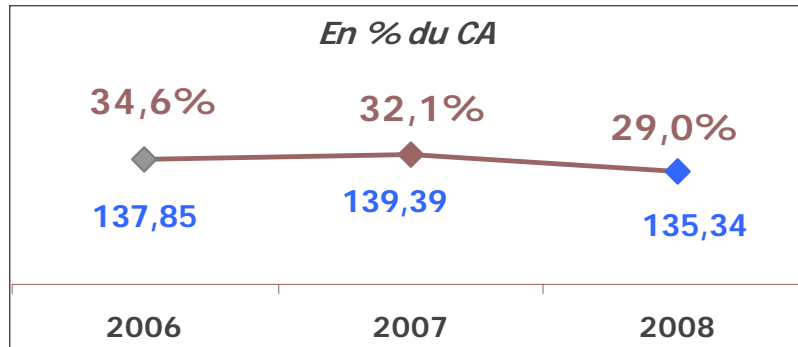


# Coûts de production industrielle : + 10,3 %

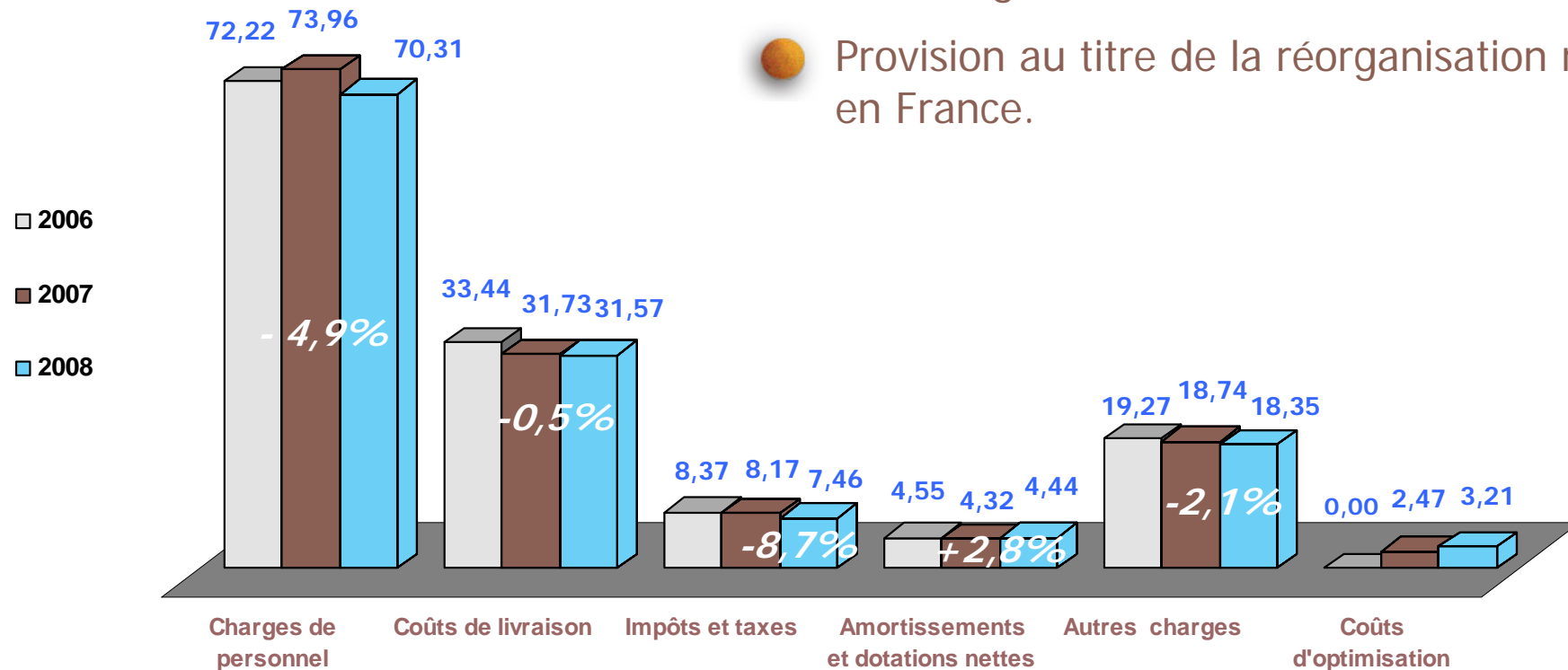




# Coûts de distribution et de préparation : -2,9 %

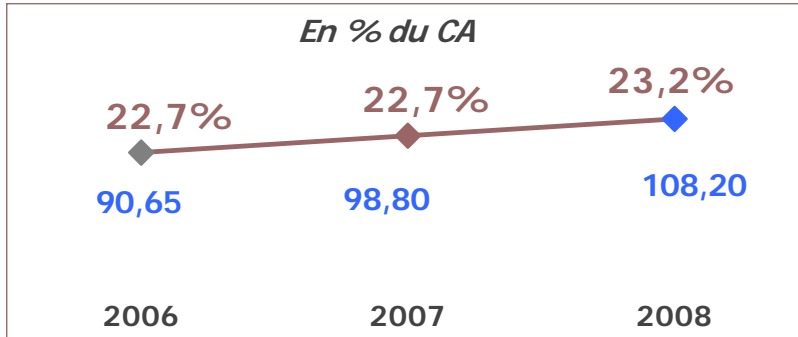


- A la suite de la baisse de l'activité des préparatoires en France, ajustement des CDD et intérim.
- Économies en Italie et en Belgique sous l'effet des réorganisations menées en 2007.
- Provision au titre de la réorganisation menée en France.

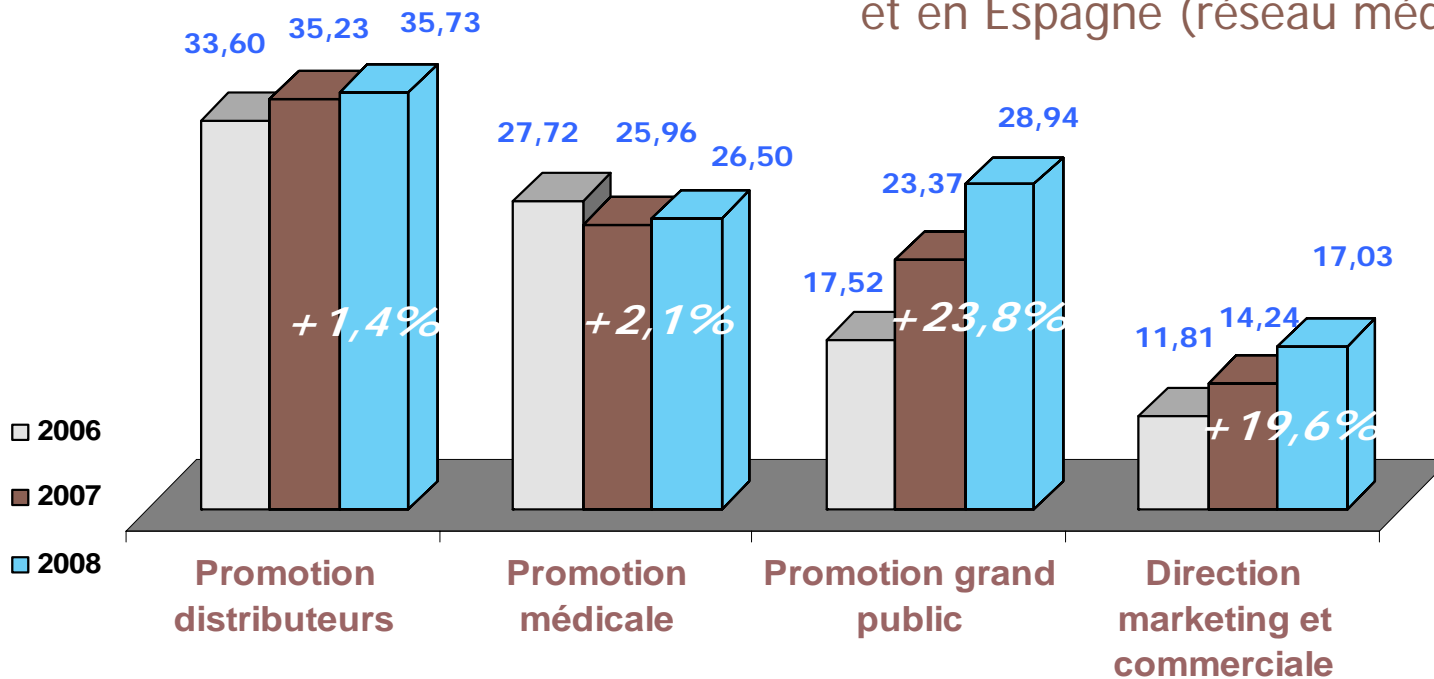




# Coûts de promotion : + 9,5 %



- Efforts de promotion grand public soutenus en Russie, aux USA et en Pologne (campagnes publicitaires).
- Développement des réseaux notamment en Russie (réseaux pharmaceutique et médical) et en Espagne (réseau médical).



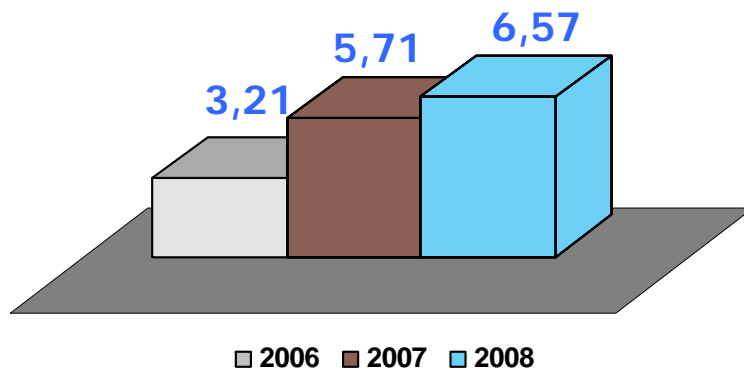


## Coûts de recherche : + 15,1 %

### RECHERCHE

+ 15,1 %

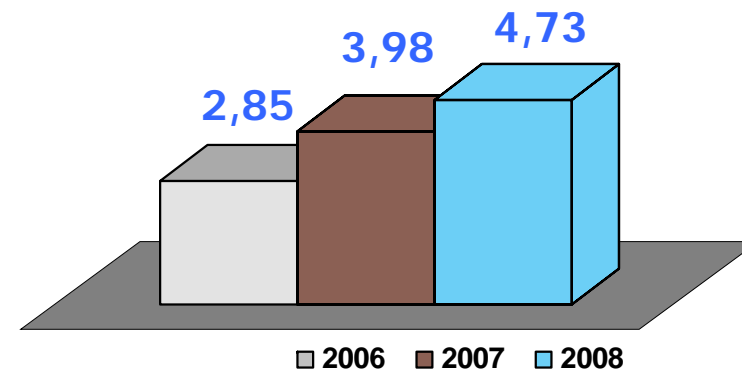
- Renforcement de la recherche en ligne avec le plan de développement.



### AFFAIRES REGLEMENTAIRES

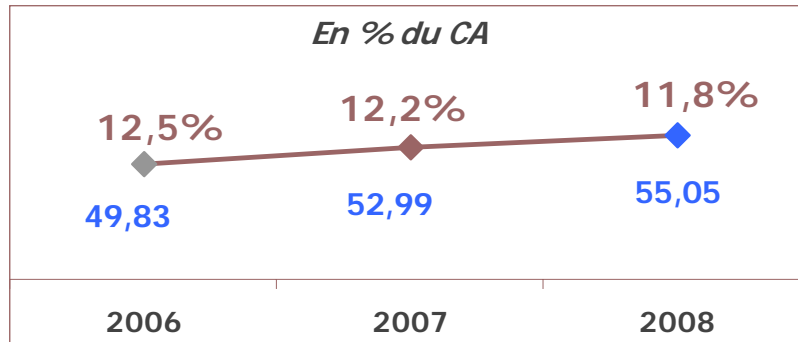
+ 18,8 %

- Augmentation des effectifs du fait du développement international.

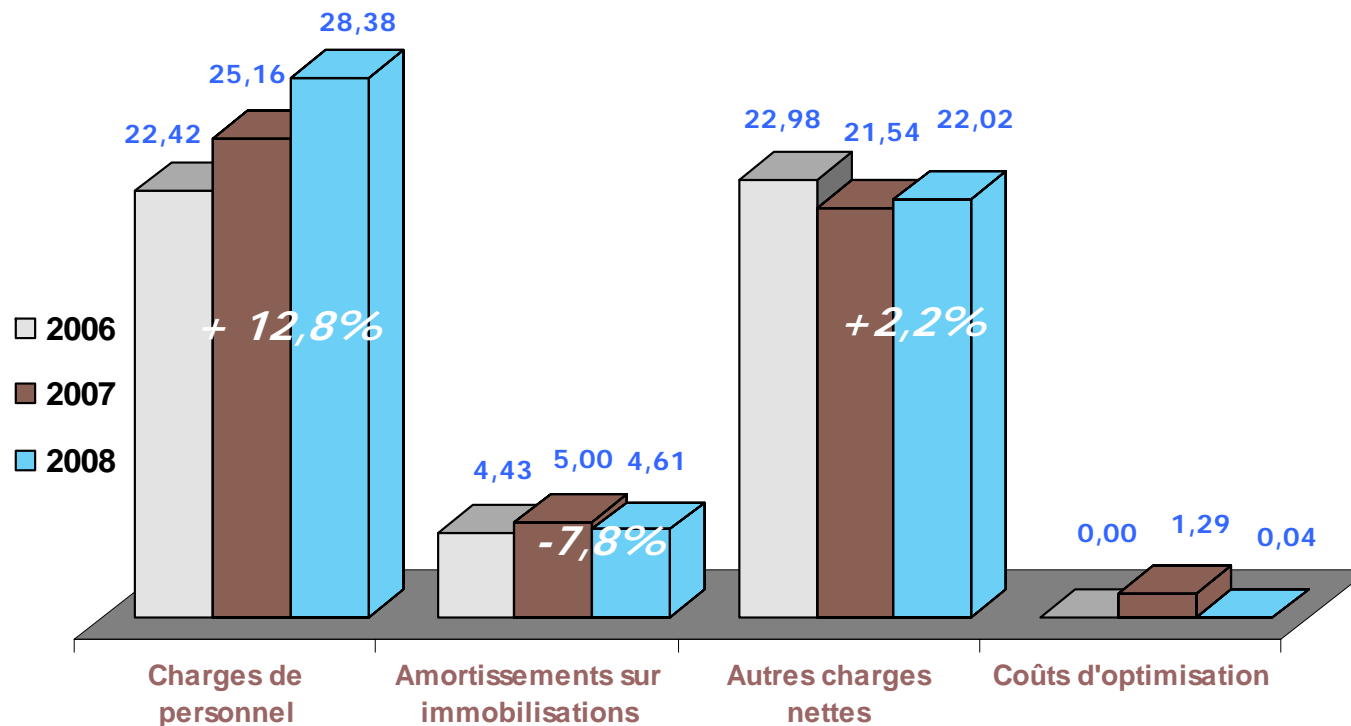




# Coûts des fonctions support : + 3,9 %



Renforcement des équipes en France et en Russie.





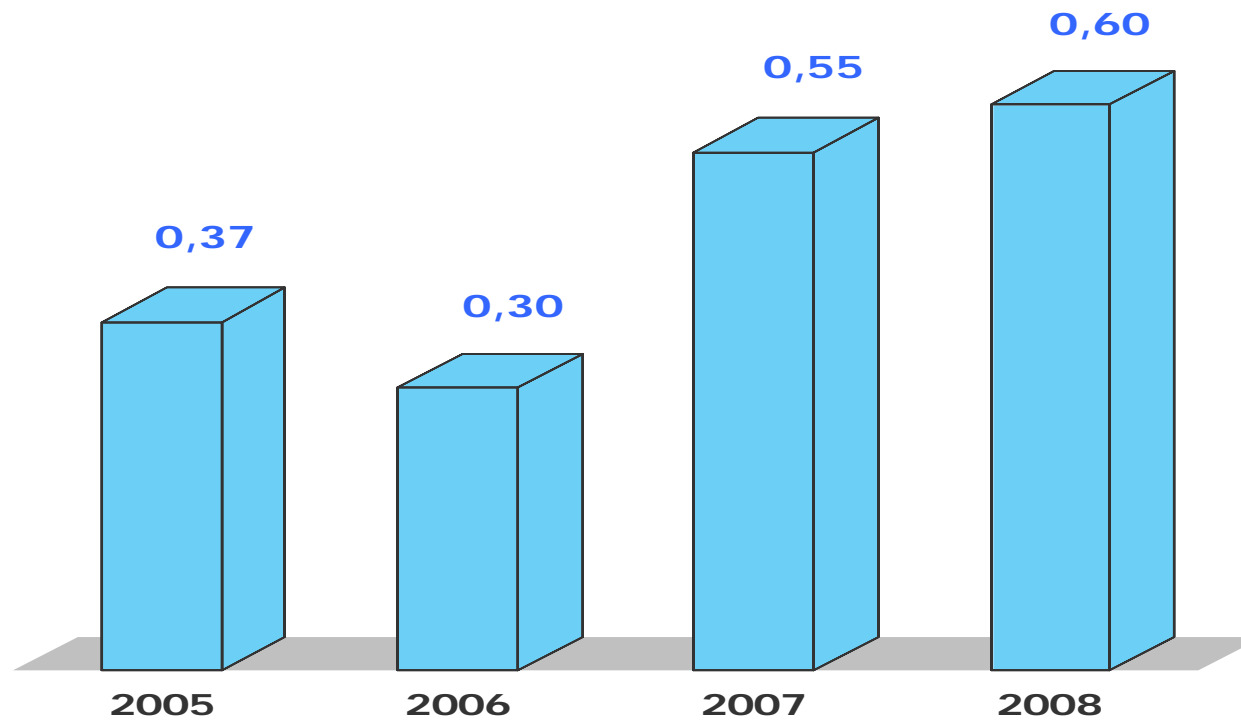
## Trésorerie Nette du Groupe : 74,51 M€

	31 décembre 2007	31 décembre 2008
Trésorerie d'ouverture	34,08	50,30
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>61,12</b>	<b>81,58</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,1%</i>	<i>17,5%</i>
Impôts versés	(3,61)	(4,33)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(0,85)	(11,77)
Flux d'investissements	(18,43)	(24,10)
Distribution de dividendes	(6,58)	(11,95)
Rachat d'actions propres	0,00	(4,02)
Autres flux financiers	(15,49)	(0,61)
Incidences des variations de cours	0,06	(0,59)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>50,30</b>	<b>74,51</b>



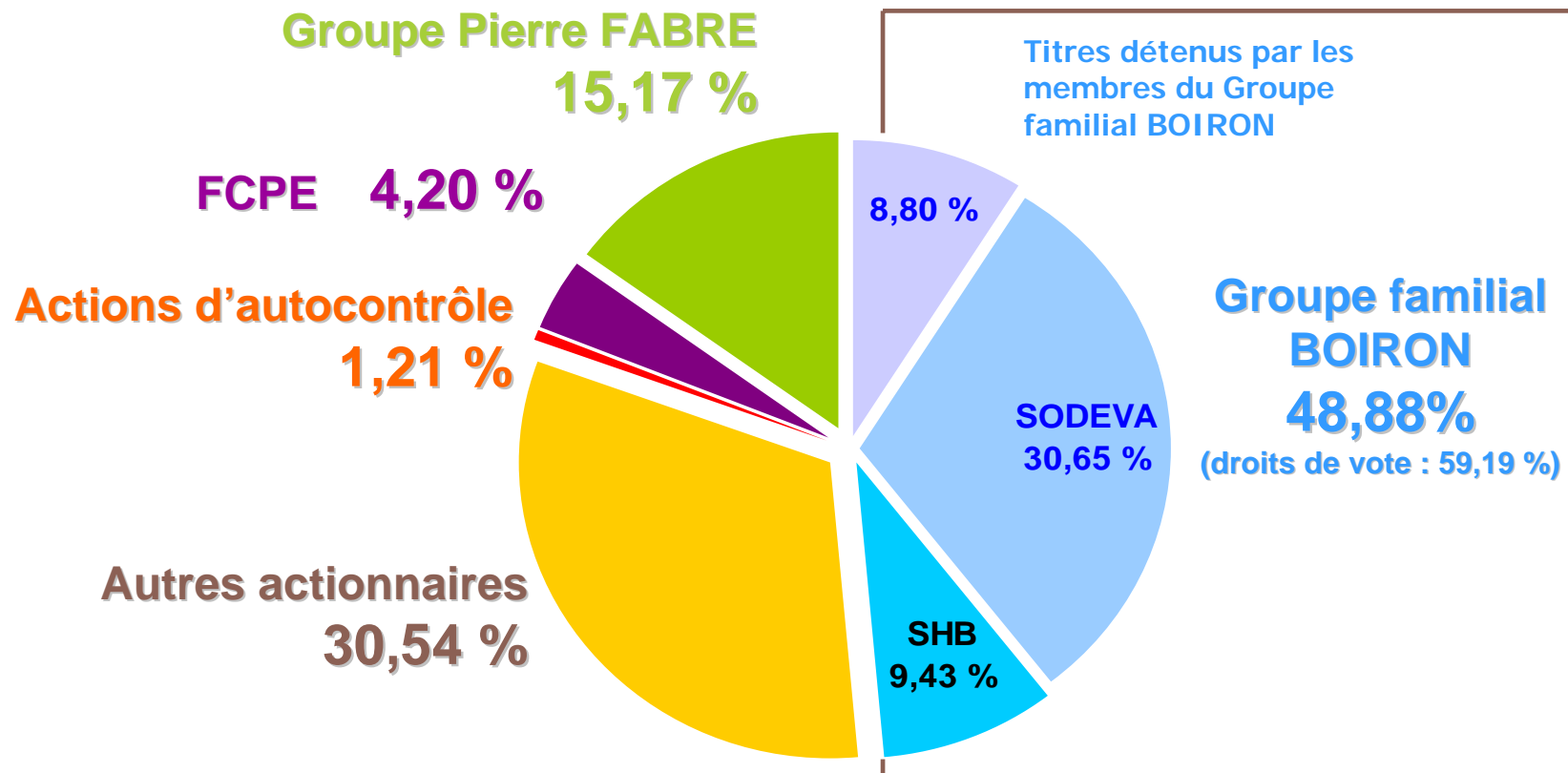
# Evolution du dividende par action

Données ajustées, en Euros (hors avoir fiscal)





# Répartition du Capital au 31 décembre 2008



**Notre prochain rendez-vous : le 28 avril 2009**

**Publication dans la presse  
du chiffre d'affaires et de  
l'information financière trimestrielle  
au 31 mars 2009**

**Responsable de l'information financière**

**Philippe MONTANT**

**Contact information financière**

**Véronique BOUSCAYROL**

**Relations actionnaires : +33 (0) 4.78.45.63.71  
e-mail : [actionnaires@boiron.fr](mailto:actionnaires@boiron.fr)**

**code ISIN : FR0000061129 (BOI)**

**Bloomberg : BOI FP - Reuters : BOIR.PA**



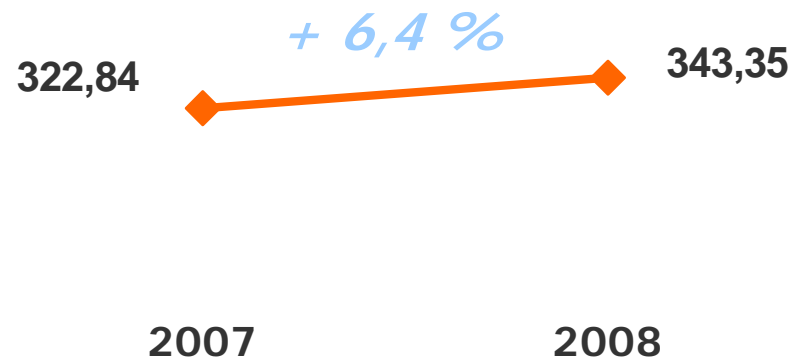
# Revue des sociétés du Groupe



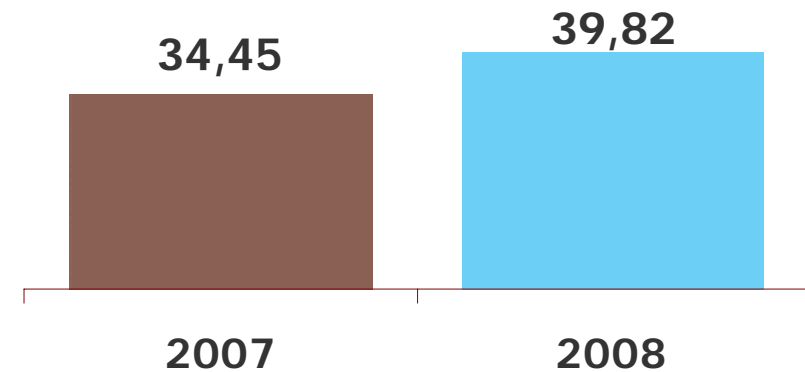


# Boiron France

## Chiffre d'affaires

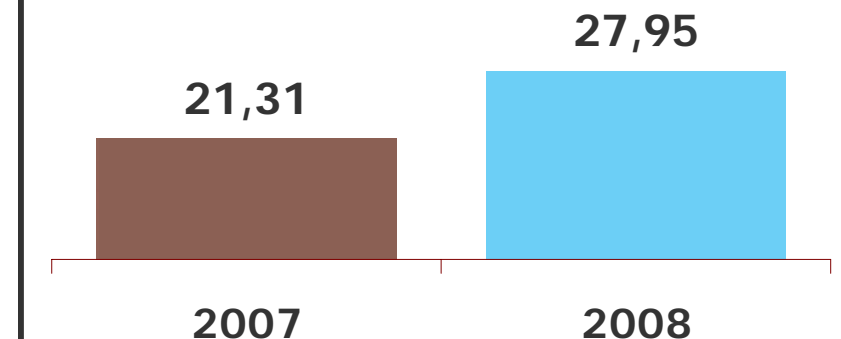


## Résultat Opérationnel



Une hausse de la rentabilité sous l'effet de la progression de l'activité à l'international.

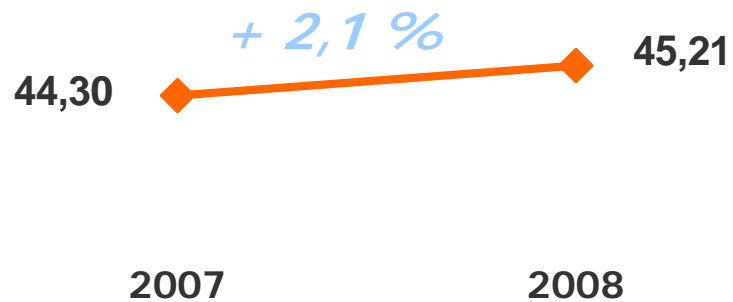
## Résultat Net



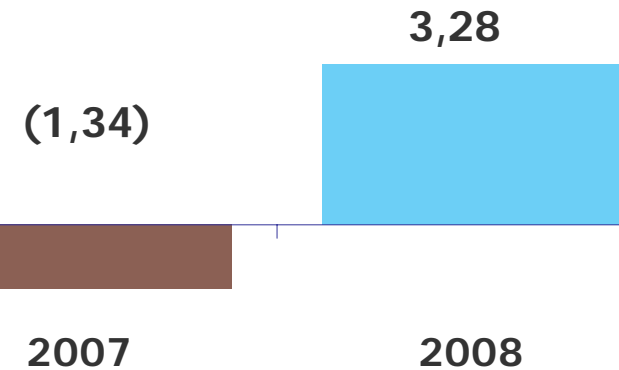


# Boiron Italie

## Chiffre d'affaires

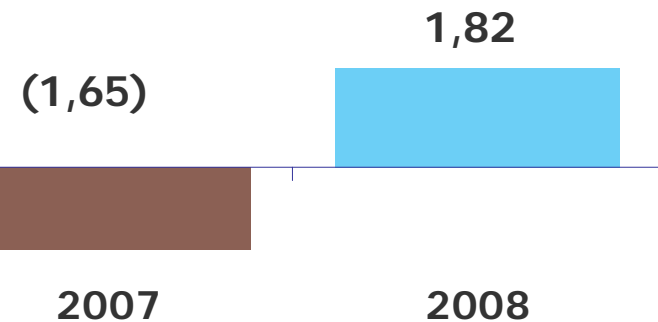


## Résultat Opérationnel



- Économies sur les coûts de distribution à la suite de la réorganisation qui avait impacté les comptes 2007.
- Développement des campagnes institutionnelles.

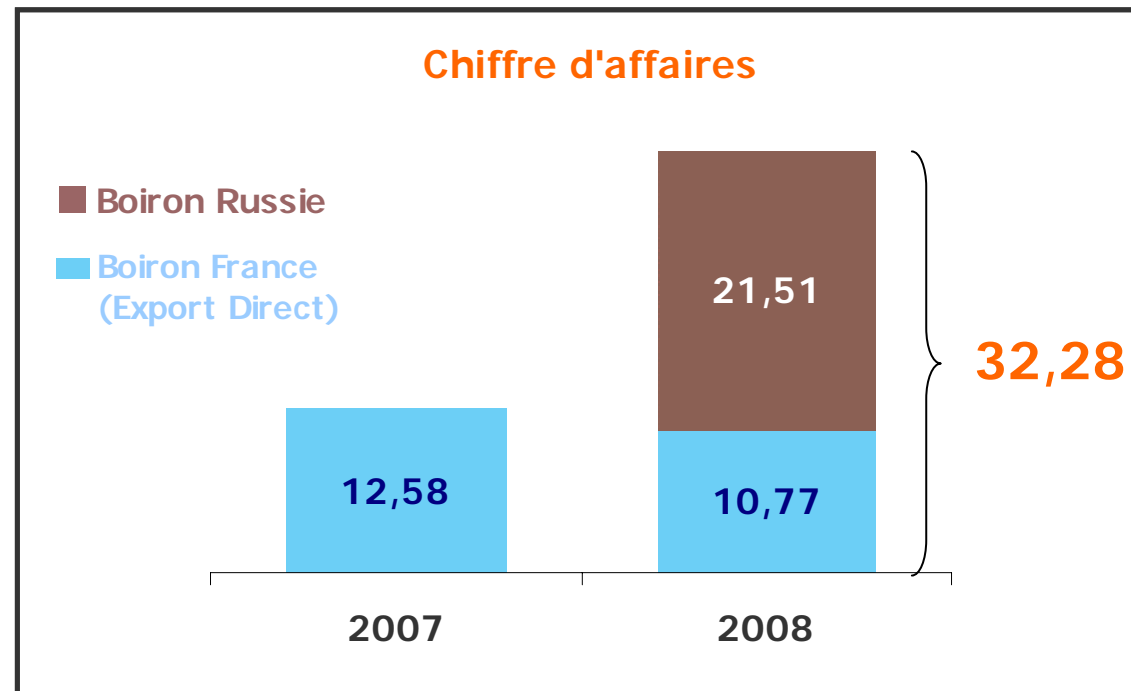
## Résultat Net





# Russie

- Boiron Russie commercialise les spécialités Boiron depuis le 8 juillet 2008.
- En 2007 et au cours du 1er semestre 2008, les ventes étaient réalisées directement par Boiron France.

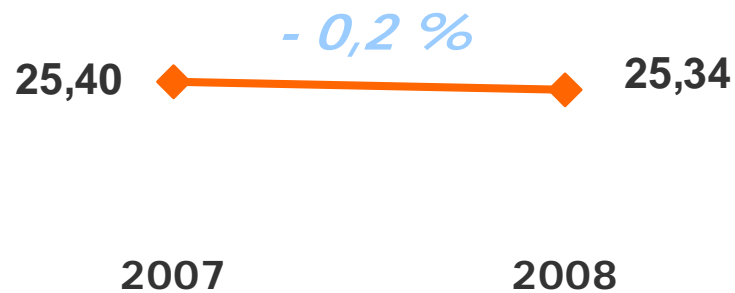


- Boiron Russie réalise un résultat opérationnel de 2,9 M€ sur 2008.

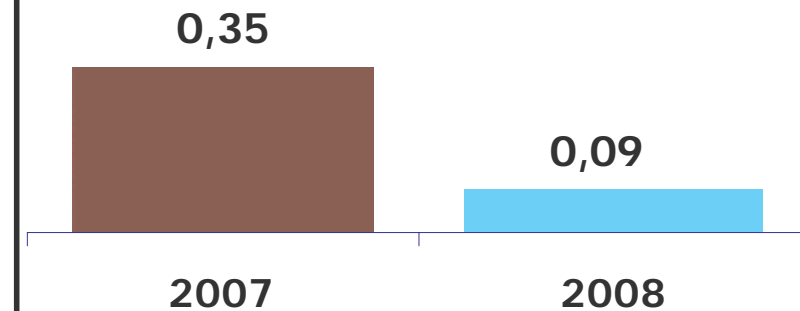


# Belgique

## Chiffre d'affaires

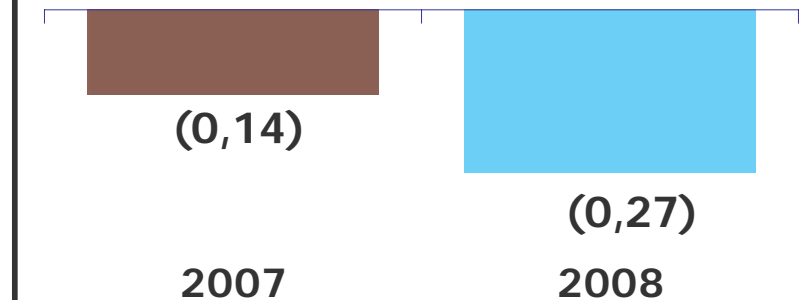


## Résultat Opérationnel



- Baisse des ventes à l' Export.
- Économies sur les coûts de distribution à la suite de la fermeture de l'établissement de Charleroi, ayant impacté les comptes 2007.
- Provision pour litige avec un partenaire commercial.

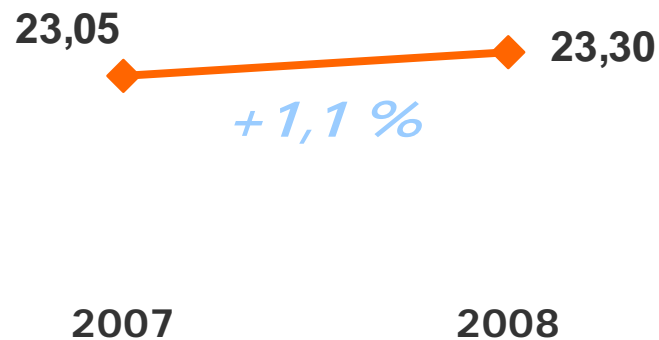
## Résultat Net



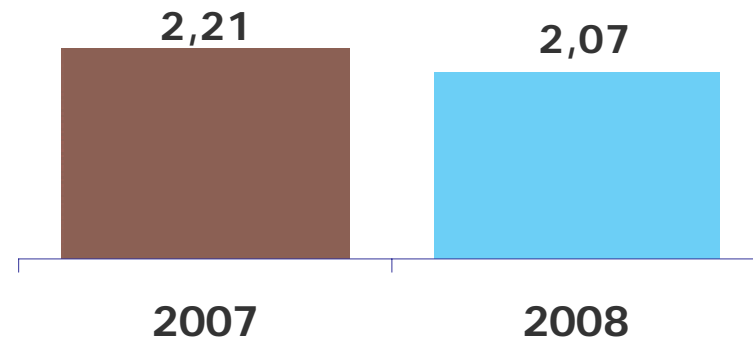


# Etats-Unis

## Chiffre d'affaires

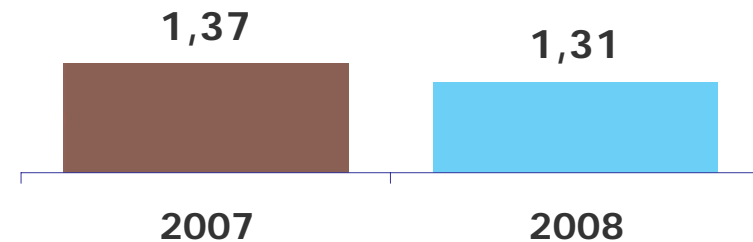


## Résultat Opérationnel



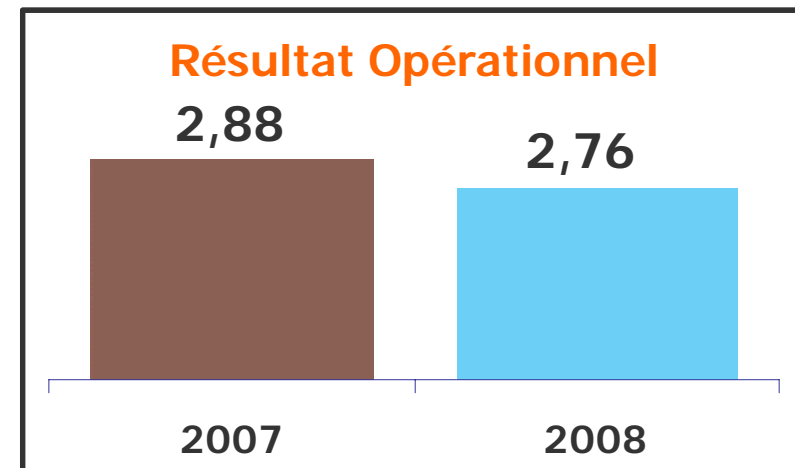
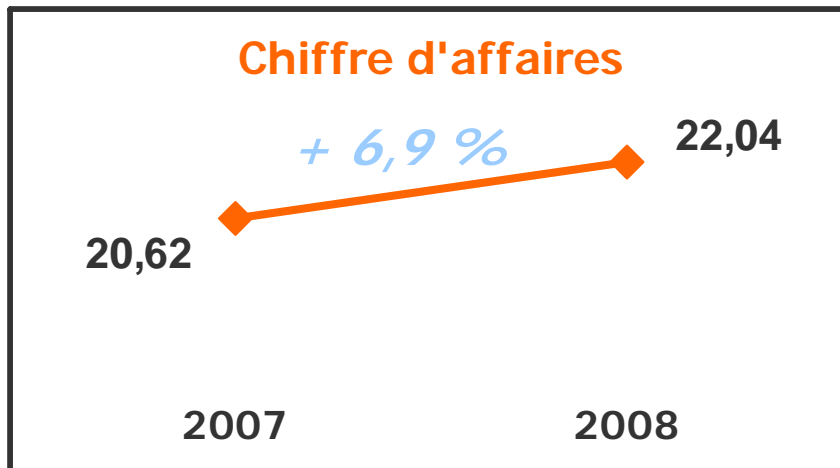
- Le chiffre d'affaires augmente de 8% en dollars américains.
- Les efforts de promotion accompagnent la hausse de l'activité.

## Résultat Net

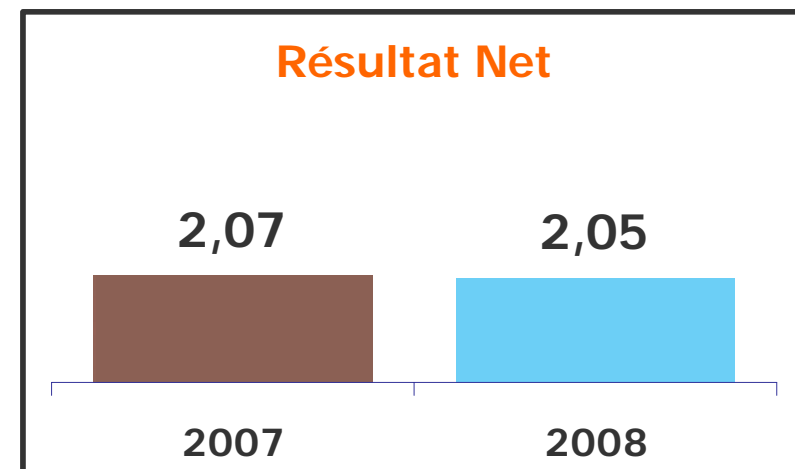




# Espagne

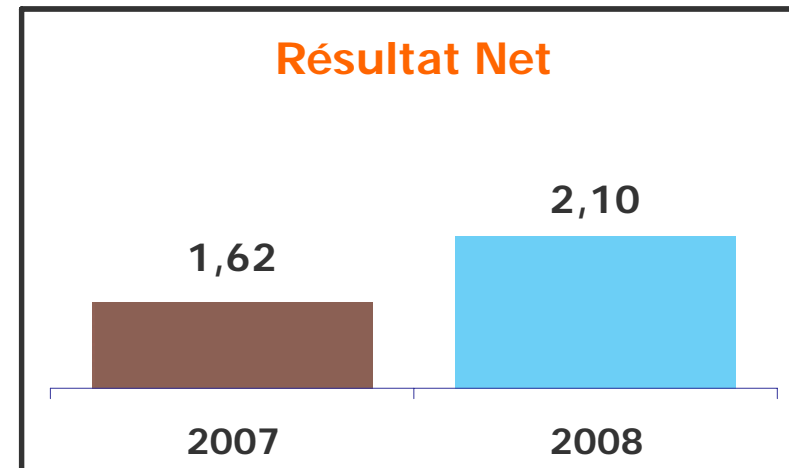
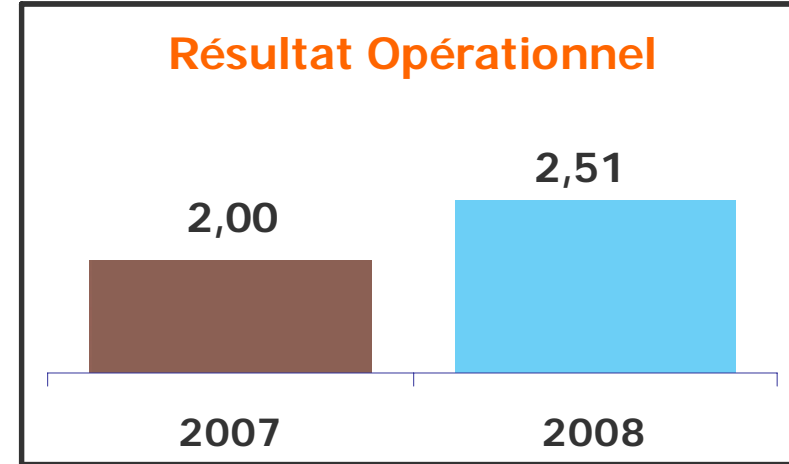
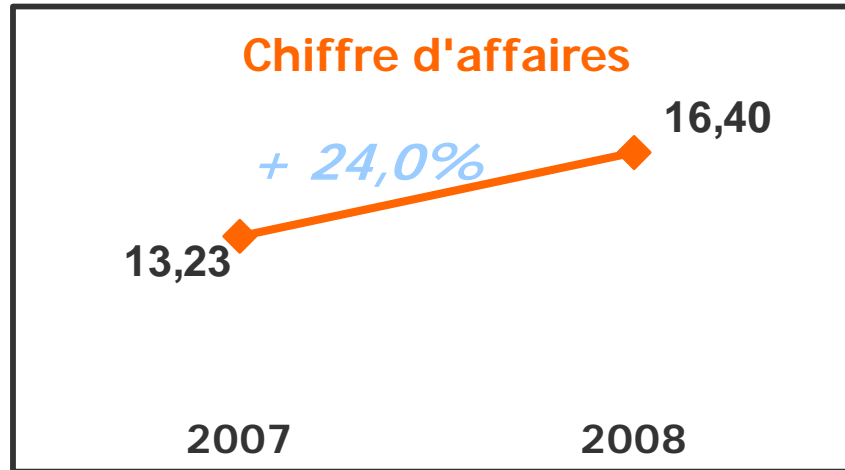


- Développement des réseaux de visite médicale.
- Économie espagnole en récession dès le deuxième semestre 2008.





# Pologne

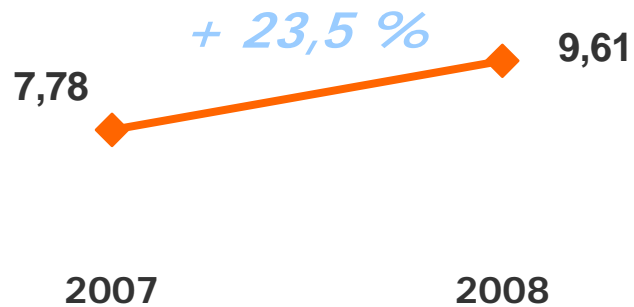


- Le chiffre d'affaires augmente de 14,8 % en zloty.
- Ventes importantes en fin d'année en réponse à des contraintes réglementaires.

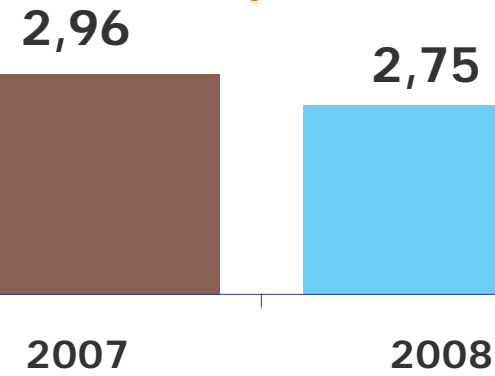


# Herbaxt

## Chiffre d'affaires

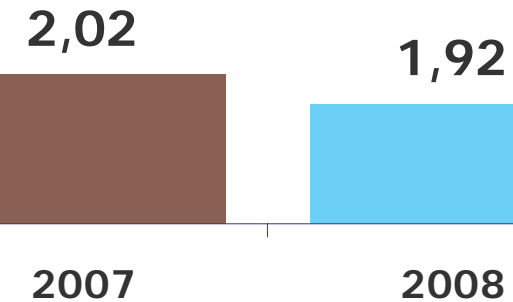


## Résultat Opérationnel



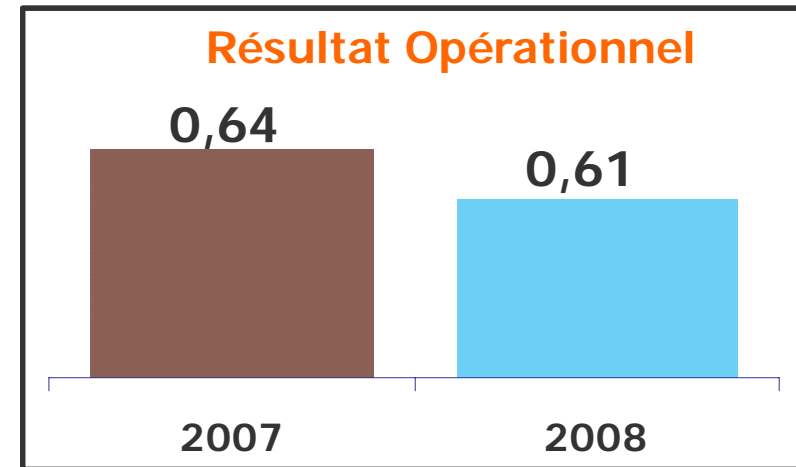
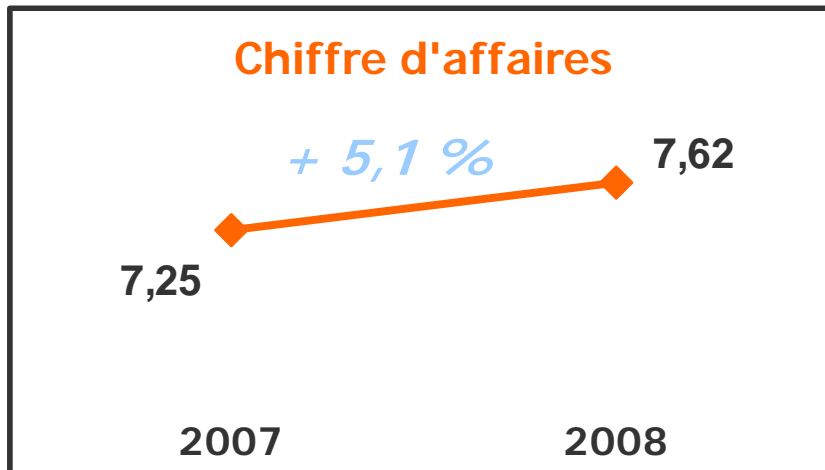
- Transmission Universelle de Patrimoine en faveur de Boiron SA au 1er janvier 2009. Le site et l'équipe de Montevrain font donc aujourd'hui partie intégrante de Boiron SA.

## Résultat Net

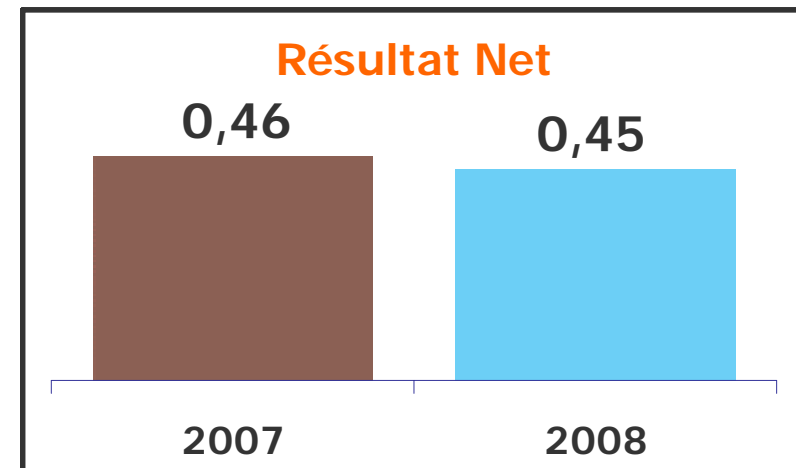




# Canada

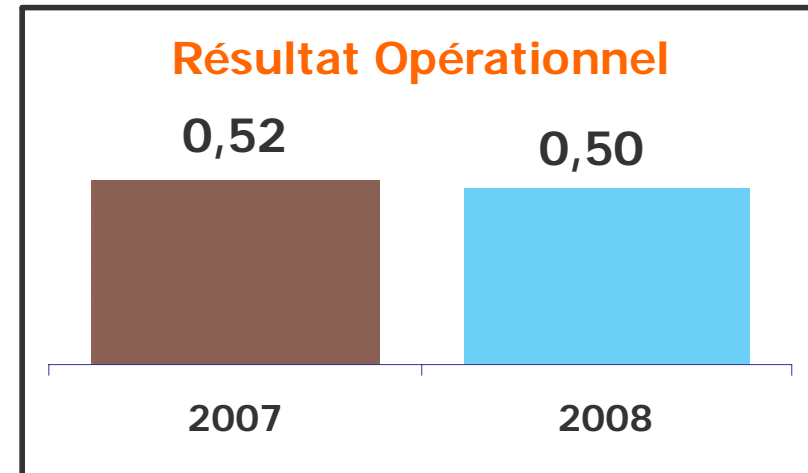
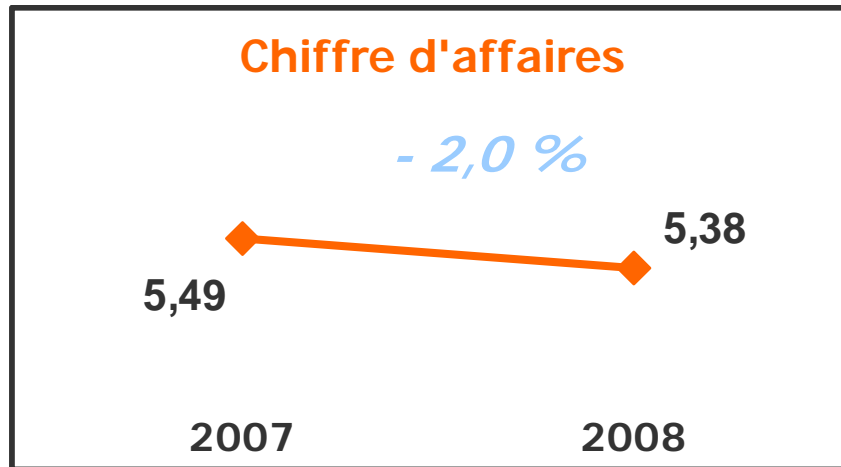


- Les ventes de la filiale sont en hausse de 11,1% en dollars canadiens.
- Coûts de promotion en progression.

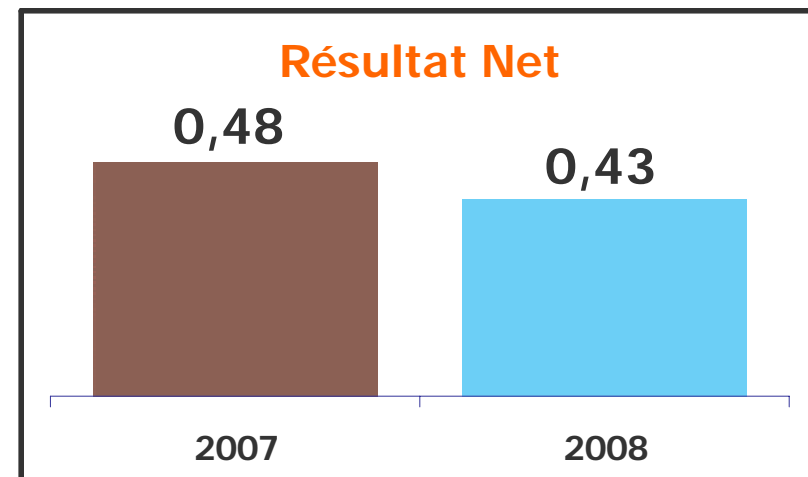




# Caraïbes



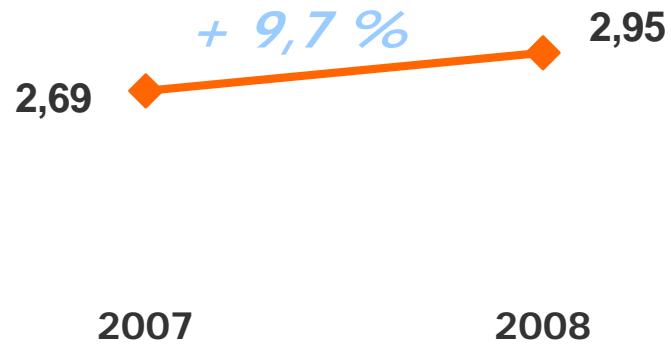
- Baisse des ventes de la filiale compensée par des économies sur les coûts de promotion médicale.



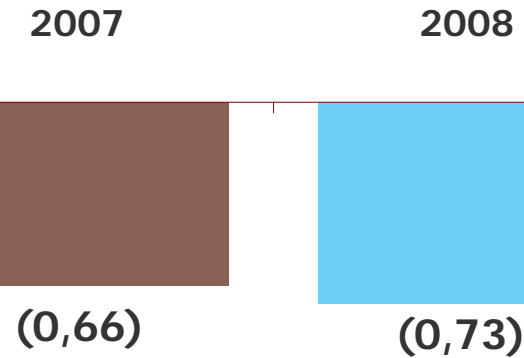


# Suisse

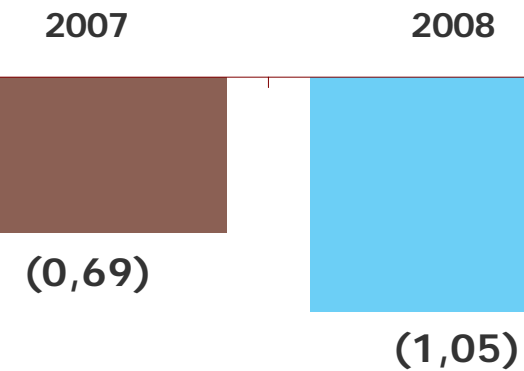
## Chiffre d'affaires



## Résultat Opérationnel



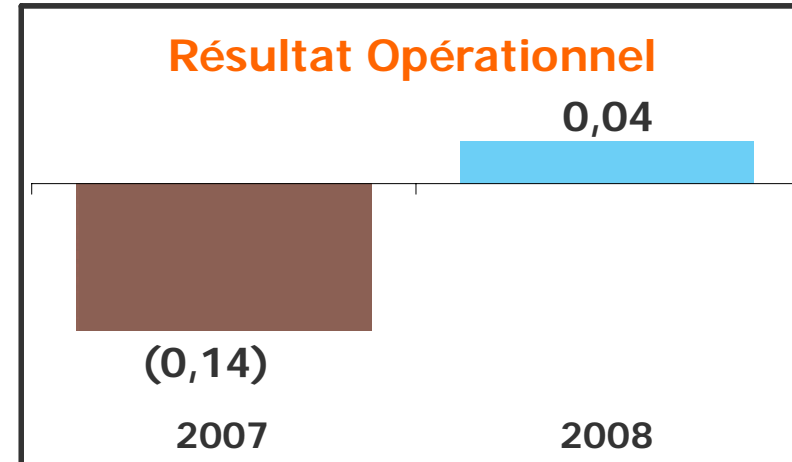
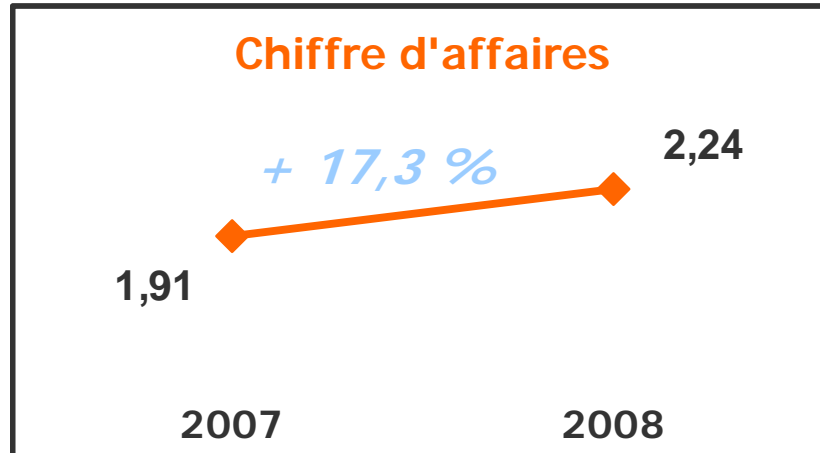
## Résultat Net



- Chiffre d'affaires en augmentation de 5,5 % en francs suisses.
- Impact des efforts de promotion sur la rentabilité.



# Réunion



- Une filiale bénéficiaire pour la première fois.

