Flash Boiron : année 2020 (1/3)

Boiron a publié un chiffre d'affaires 2020 en recul (hors effet de change) de -6,6% par rapport à 2019.

Sur le plan géographique, les ventes reculent de -11% en Europe, progressent de +17% en Amérique du Nord et baissent de -8% dans les autres pays.

Sur le plan des produits, les médicaments à nom communs, c'est-à-dire non « marketés » et le plus souvent liés à des ordonnances, baissent de -11,9% alors que les spécialités, c'est-à-dire les médicaments marketés (comme l'oscillococcinum) ne baissent que de -1,8%.

Il est intéressant de faire un zoom sur **le T4 2020** :

Le chiffre d'affaires est en baisse de – 8,9% et cette baisse concerne principalement les spécialités indiquées pour les traitements des pathologies hivernales : suite à la crise sanitaire et aux mesures barrières mises en place dans beaucoup de pays, le niveau de ces pathologies a été fortement réduit.

On note également que le recul des ventes est accentué par la hausse de l'€ contre la plupart des autres monnaies.

Enfin, et c'est surprenant, les ventes progressent de +5,5% en France par rapport au T4 2019 tant pour les spécialités, portées par le lancement de nouveaux produits, que pour les médicaments à nom commun en décembre !

Par ailleurs, nous rappelons à nos abonnés que :

1° : l'homéopathie a connu une campagne intense de dénigrement en France et qu'elle n'est plus remboursée par la sécurité sociale depuis le 1er janvier 2021, cependant de nombreuses mutuelles proposent une prise en charge totale ou partielle des médicaments homéopathiques délivrés par ordonnance.

2° : A la suite de ces évènements, Boiron a mis en place un important programme d'ajustement de ses capacités de production et de distribution et de ses effectifs en France (conf. notre flash du 14 septembre 2020 sur ce sujet) : cette restructuration a un coût élevé qui pèsera sur les résultats surtout en 2020, mais également en 2021.

BOIRON

© hiboo - tous droits réservés – 29 janvier 2021

Recommandation :

La conviction d'hiboo est que :

- La demande pour réduire, autant que possible, la consommation de médicaments, pour éviter leurs effets secondaires, augmentera partout dans le monde.

Dans ce cadre, Boiron d'une part est leader mondial de l'homéopathie et d'autre part prend d'ores et déjà le tournant stratégique de produire et commercialiser des produits à base de plantes.

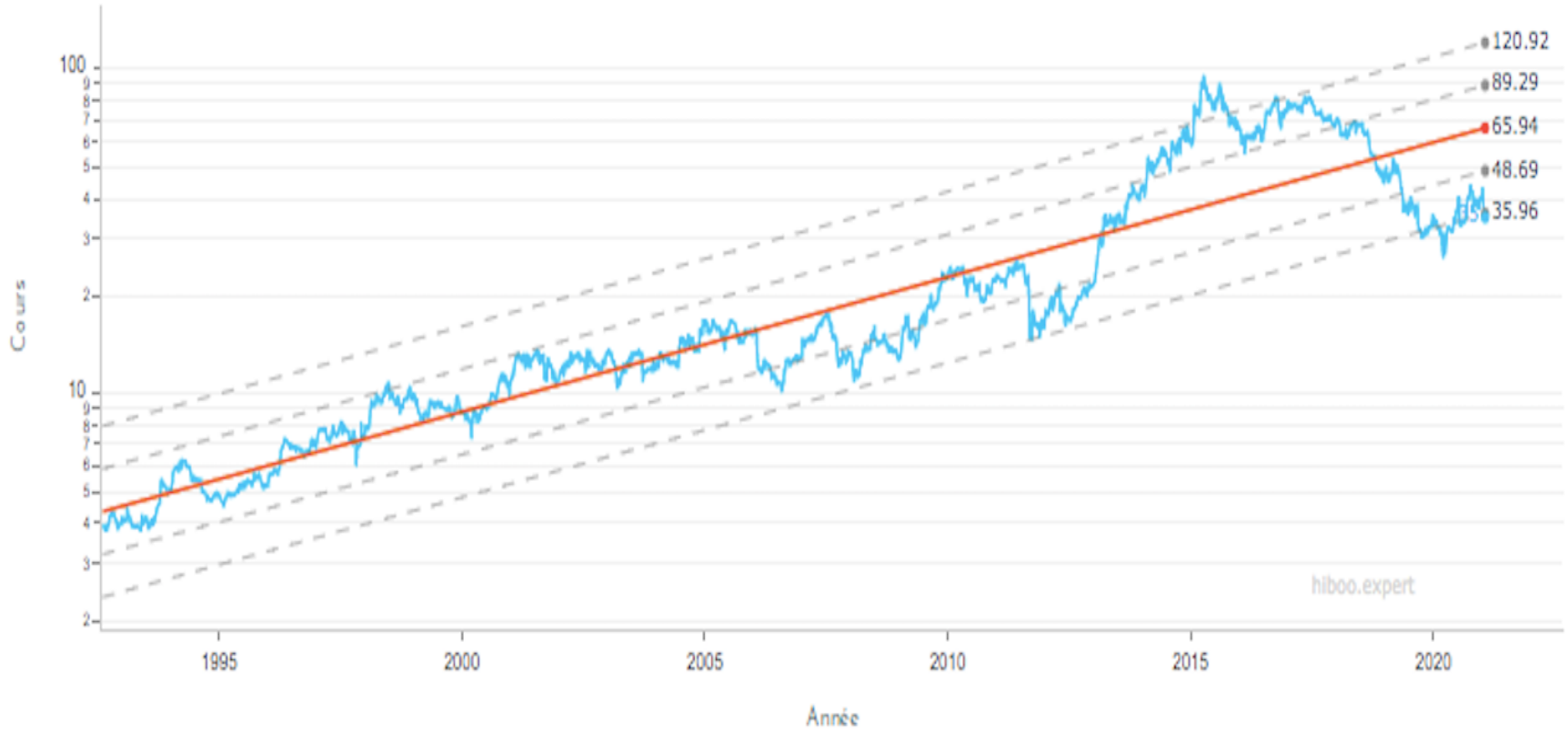
hiboo estime que Boiron a la culture, le bilan (plus de 200 M€ de trésorerie nette de dettes), les capacités de production et de distribution et les moyens marketing pour réussir ce tournant stratégique et s'imposer comme un des acteurs clés de ce mouvement d'écologie de la santé au niveau mondial.

- Ce mouvement sera accompagné par un effort en faveur de la prévention, notamment par un renforcement de l'immunité.
- Cet effort s'adossera sur la naturopathie et notamment le recours à des produits à base de plantes et/ou homéopathiques.

Les perspectives à court terme sont probablement décevantes, mais Boiron pourrait offrir un parcours de croissance à long terme pour un investisseur persévérant.
A environ 34€ fin janvier 2021, l'action capitalise plus de 16 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 avec un rendement coupon proche de 2,5%, ce qui n'est pas particulièrement attrayant, mais reflète des anticipations de court terme, alors que l'action est proche de 2 écarts types en dessous de la droite de régression ce qui met en valeur la forte sous-évaluation long terme, pourvu que la Société soit capable de renouer avec la croissance.

© hiboo - tous droits réservés – 29 janvier 2021

Au global, hiboo est très acheteur sur ce dossier mais invite ses abonnés à prendre en compte son risque fondamental, qui est élevé, avant tout investissement.
Pour ce faire, nous recommandons vivement le visionnage de l'interview de la directrice générale du Groupe (très appréciée par hiboo ☺).



© hiboo - tous droits réservés – 29 janvier 2021