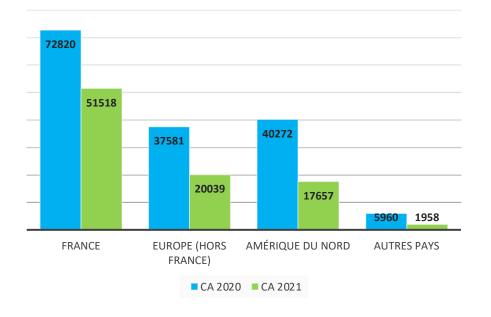
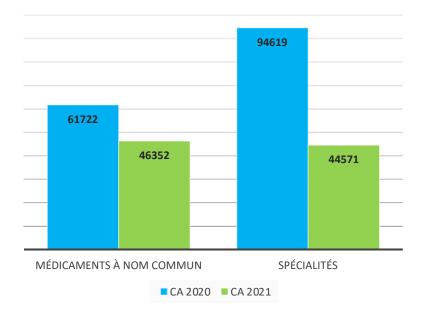
### Flash Boiron: ler trimestre 2021 (1/5)

A 91,2 M€, les ventes du ler trimestre 2021 de Boiron sont en fort recul (-41,8%).

# Evolution du Chiffre d'affaires Boiron, entre 2020 et 2021, par zone géographique



#### Evolution du Chiffre d'affaires Boiron, entre 2020 et 2021, par activité







#### Flash Boiron: ler trimestre 2021 (2/5)

Comme le montre les figures (Page 1), au premier trimestre de l'exercice, le chiffre d'affaires du groupe, sur ses deux segments d'activités et sur toutes les zones géographiques, a été presque divisé par 2. Cette sous-performance des activités du groupe est expliquée par deux causes :

 La première cause de cette baisse est structurelle : dans le contexte de déremboursement de l'homéopathie depuis ler janvier 2021, les médicaments à nom commun sont en recul de 24,9% notamment en France.

Malgré ce contexte extrêmement difficile, Boiron a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie d'innovation et a lancé plusieurs nouveaux produits depuis l'année dernière qui ont apporté sur ce le trimestre environ 5 millions d'euros de chiffre d'affaires, parmi lesquels :

2. La seconde cause est conjoncturelle : dans le contexte de crise sanitaire, le fort recul des pathologies hivernales, ainsi que la baisse des consultations médicales et de la fréquentation des pharmacies, ont entraîné une baisse très importante des ventes de produits de spécialités. Cette baisse représente une part conséquente de la diminution des ventes du premier trimestre.

- l. Gamme d'homéo-packs ;
- Trois spécialités homéopathiques (Bocéal, Cocyntal et Arnitrosium);
- Une gamme d'Extraits de Plantes ;
- 4. Un complément alimentaire, Mag'Nuit;

- 5. Une gamme innovante de probiotiques, Osmobiotic Flora ;
- 6. La distribution en Espagne de la ligne de produits « santé de la femme » du laboratoire IPRAD





### Flash Boiron: ler trimestre 2021 (3/5)

En 2021, du fait du déremboursement effectif des médicaments homéopathiques en France et de la très forte baisse conjoncturelle du marché des pathologies hivernales, le groupe anticipe :

- Une baisse significative du chiffre d'affaires sur l'année 2021. L'évolution ne devrait cependant pas se poursuivre à ce niveau, compte tenu des ventes réalisées sur les 3 derniers trimestres de l'année 2020.
- Le résultat opérationnel de l'année bénéficiera de l'effet de base de la réorganisation provisionnée en 2020 et d'une première partie des économies consécutives à la réorganisation en France, mais restera néanmoins attendu en recul.
- Le paiement d'un dividende de 0,95€ par action au titre de l'exercice 2020, en baisse de presque 10% par rapport à l'année dernière est prévu pour le 4 juin 2021.

#### L'investisseur retiendra que :

- La stratégie de la Société est de développer d'une part son implantation hors de France et d'autre part la vente de produits de spécialités, parmi lesquelles de nouveaux produits à base de plantes, indépendants des prescriptions des médecins et donc des problématiques de remboursement.
- O La croissance des bénéfices de la Société, et donc la progression du prix de l'action, dépendra de la réussite de sa stratégie, notamment de ses investissements marketing adossés à la solidité de son bilan.





### Flash Boiron: ler trimestre 2021 (4/5)

#### Recommandation:

Suite au fort repli au premier trimestre, dans un contexte de déremboursement de l'homéopathie, et de la baisse des anticipations des ventes en 2021, le titre Boiron s'effondrait de 6% en bourse, entre le 22 avril 2021 (41,35 euros) et le 23 avril 2021 (38,95 euros).

Fin avril 2021, l'action Boiron cote un peu moins de 40€ et capitalise près de 36 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021, pour un rendement coupon inférieur à 2%.

Leader mondial de l'homéopathie, Boiron est une affaire rentable et Hiboo croit au développement des thérapies alternatives et préventives dans le monde, centrées sur les maladies du quotidien et en complément des thérapies classiques (allopathiques); en contrepartie hiboo souligne l'incertitude liée à la réussite de cette stratégie.

Au niveau de cours actuel, hiboo recommande d'acquérir ou de renforcer le titre Boiron qui peut donc être acquis dans une optique à long terme, par un investisseur qui d'une part croit en l'avenir des thérapies alternatives dans le monde, et spécialement de l'homéopathie, et qui d'autre part supporte un niveau de risque élevé.





## Flash Boiron: ler trimestre 2021 (5/5)

