

# Flash Boiron : résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 (1/3)

Au premier trimestre, Boiron avait affiché des ventes en recul de -41,8%.

Au deuxième trimestre, Boiron affiche des ventes en progression de +1,8% : le redressement est rapide, même si la Société bénéficie d'un effet de base favorable, essentiellement dans les médicaments homéopathiques à nom commun (qui peuvent être produits par tout laboratoire, par exemple l'Arnica).



## L'investisseur retiendra :

- Les ventes ont fortement progressé en Europe (hors France) et notamment en Russie
- Les ventes de produits de spécialité (propres à Boiron) ont progressé de +4,8% notamment grâce à la commercialisation d'autotests antigénique pour la Covid.
- Les ventes de nouveaux produits s'élèvent à 10 M€ versus 5 M€ au T1.

Le plan d'adaptation de la Société au **déremboursement de l'homéopathie** en France est très rapidement mis en œuvre et **12 établissements de préparation distribution sur 27 ont déjà été fermés.**

Grâce aux économies ainsi réalisées et à la progression de ventes de spécialités, avec notamment la montée en puissance des nouveaux produits, **la Société sera bénéficiaire en 2021.**

**Au-delà de ce point d'activité,** la Société publiera ses résultats semestriels le 8 septembre : **à la suite du très mauvais T1, ils seront en perte.**

## Recommandation :

La stratégie de repositionnement de Boiron donne rapidement des résultats positifs même s'ils sont encore embryonnaires.

Hiboo croit d'une part au développement des thérapies alternatives et préventives dans le monde, centrées sur les maladies du quotidien et en complément des thérapies classiques (allopathiques) et d'autre part à la capacité de Boiron d'occuper à terme une place significative sur ce segment de marché au niveau mondial.

Hiboo recommande donc vivement l'investissement à long terme dans cette société mais souligne qu'il s'agit d'un investissement de conviction et que la réussite de la stratégie de la Société reste incertaine à ce stade. En contrepartie, le bilan de la Société est très solide avec une forte trésorerie et la Société est rentable.

A un peu moins de 40€ fin juillet 2021, Boiron capitalise environ 35 fois le résultat attendu par les analystes en 2021 et 19 fois celui attendu en 2022. Le rendement coupon est attendu proche de 2%.